

Gildas Surry Adrian Paturle David Benamou Jérôme Legras

AXIOM Contingent Capital

- Un fonds dédié aux nouvelles obligations Bâle III
- Une approche par la gestion des risques
- Une expertise unique sur la dette subordonnée bancaire

Données chiffrées

Actif net :	49 947 526,79 €
VL Part C (EUR) :	1 074,65
VL Part R (EUR) :	1 070,68
VL Part Z (EUR) :	1 050,93

Sensibilité taux :	2,22%
Sensibilité crédit :	3,94%
Nombre de positions :	67
Rendement au call* :	6,22%
Rendement à perpétuité** :	6,13%

Echelle de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
Faible						Elevé

Objectif d'investissement

Le FCP sera investi majoritairement sur les obligations Bâle III (les Additional Tier 1 et Tier 2 cocos)

Le FCP a pour objectif d'obtenir, sur l'horizon minimum de trois ans, un rendement égal ou supérieur, frais de gestion déduits, à celui de son indice de référence BofA Contingent Capital Index (coupon réinvesti).

Commentaire du mois

Dans la continuité de ces six derniers mois, la performance de décembre a été portée par une dynamique positive.

L'échec anticipé du référendum italien avec comme conséquence le départ de Matteo Renzi n'a pas perturbé les marchés davantage que le vote du Brexit ou l'élection surprise de Donald Trump. A l'inverse, le marché a bien réagi au double mouvement des banques centrales américaine (hausse des taux de 25 bps) et européenne (restriction de sa politique d'achat de titres). Les investisseurs considèrent ces décisions comme signes d'un environnement économique favorable et surtout comme un soutien fort au secteur bancaire.

L'actualité a été riche en Italie où l'annonce d'une recapitalisation massive d'Unicredit à venir ainsi que la voie inédite d'une recapitalisation de précaution de Monte di Paschi par l'Etat italien ont réduit le risque systémique pesant sur le pays. Les titres italiens ont ainsi bien performé au sein du portefeuille (contribution de +23bps pour Intesa et +22bps pour Unicredit).

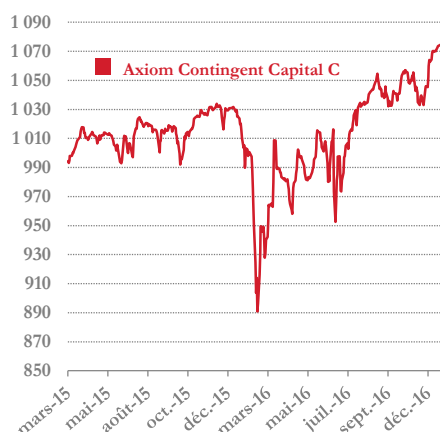
En fin de mois, Deutsche Bank a annoncé avoir trouvé un accord avec le département de la justice américaine sur l'affaire des titrisations de subprimes. La banque allemande devra finalement s'acquitter de 7,2 milliards de dollars (contre 14 réclamés initialement) dont seulement 3,1 milliards correspondent à une amende civile (les 4,1 restants sont déductibles fiscalement). La contribution de DB au fonds a été de +10 bps.

Sur ces dossiers, nous avons profité des bonnes performances pour alléger leur poids dans le portefeuille.

Sur le front réglementaire, l'annonce par plusieurs banques de leur exigence en CET1 (SREP) pour 2017 a confirmé clairement la tendance à la réduction de 100 bps à 200 bps des exigences réglementaires.

Fort logiquement, le marché des AT1 est en forte hausse ce mois-ci. Le fonds termine le mois de décembre avec une performance de +3.26% et 2017 s'annonce sous les meilleurs auspices car nous bénéficions désormais d'un environnement favorable marqué par une évolution des taux d'intérêts et un assouplissement réglementaire propices au secteur bancaire.

Evolution du fonds depuis création



Statistiques

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11,52%	NA
Ratio de sharpe	NA	NA
Beta	NA	NA
Alpha	NA	NA
Tracking error	NA	NA

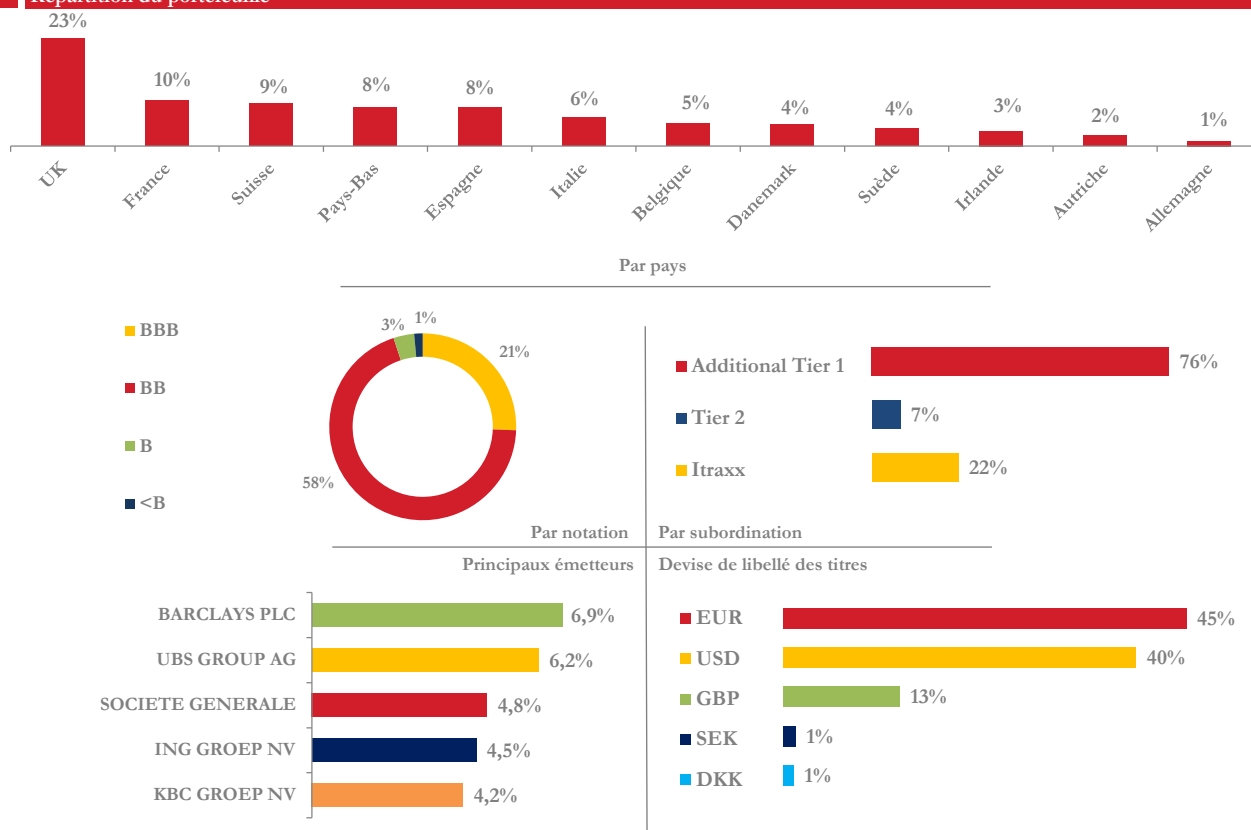
Performances cumulées - Part C

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Part C	3,26%	4,08%	9,11%	4,17%	4,17%	NA	7,47%

Performances nettes - Historique

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
2015 Part C	-	-	0,60%	0,65%	0,02%	-1,25%	2,07%	-0,49%	-2,06%	3,06%	0,58%	0,05%	3,16%
2016 Part C	-3,08%	-5,75%	4,12%	1,46%	1,87%	-2,87%	4,16%	1,78%	-1,10%	2,21%	-1,39%	3,26%	4,17%

Répartition du portefeuille



Caractéristiques du fonds

	Part C	Part R	Part E	Part CHF	Part Z
Code ISIN	FR0012419612	FR0012419661	FR0012417327	FR0013182656	FR0012695674
Affectation des résultats	Capitalisation				
Devise	EUR	EUR	GBP	CHF	EUR
Forme juridique	Fonds Commun de Placement				
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux				
Date de création	16-mars-15	16-mars-15	16-mars-15	X	16-déc-15
Indice de référence	BofA Contingent Capital Index				
Frais de gestion	0,80%	1,30%	0,80%	0,80%	0,05%
Commission de surperformance	Néant				
Frais d'entrée	2% maximum				10% maximum
Frais de sortie	2% maximum				10% maximum
Souscription minimale	50 000 €	50 000 €	£50 000	70 000 CHF	50 000 €
Valorisation	Quotidienne				
Date de règlement	J+5				
Pays d'enregistrement	France, UK				

Contacts

Axiom Alternative Investments

39, Avenue Pierre 1^{er} de Serbie 75008 Paris

Tél : +33 1 44 69 43 90

contact@axiom-ai.com



Associés Gérants - Responsables du développement commercial

Laurent Surjon

laurent.surjon@axiom-ai.com

Tél : +33 1 56 88 14 21

Philippe Cazenave

philippe.cazenave@axiom-ai.com

Tél : +33 1 56 88 14 22

Institutionnels

Christina Perri

christina.perri@axiom-ai.com

Tél : +33 1 84 17 88 79

Pauline Vadot

pauline.vadot@axiom-ai.com

Tél : +44 203 807 0862

France - CGPI/SGP

Bertrand Wojciechowski

bw@axiom-ai.com

Tél : +33 6 79 11 31 33

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations sont issues des données comptables pour le fonds et des distributeurs de données (Bloomberg) pour l'indice de référence. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP Axiom Contingent Capital et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle.

**Le rendement au call est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations.

**Le rendement à perpétuité est le taux de rendement du portefeuille avec l'hypothèse que les titres ne sont pas remboursés et conservés à perpétuité.

Le DICI de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AXIOM AI. Ce FCP est investi sur les marchés obligataires. Sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Cet OPCVM est agréé par l'autorité des marchés financiers et la FINMA pour une commercialisation en France et en Suisse. Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse : Le prospectus de vente détaillé, des documents intitulés « Informations clés pour l'investisseur », les statuts, les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Service de Paiement pour la Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, Case Postale 101, 8066 Zurich.