



Gildas Surry



Adrian Paturlle



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

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).

Données chiffrées

Actif sous gestion :	58 350 607,80 €
Sensibilité taux :	2,81
Sensibilité crédit :	4,32
Nombre de positions :	74
Rendement au call* :	5,61%
Rendement à perpétuité** :	5,90%

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) : 1109,30

Part R (EUR) : 1104,29

Part Z (EUR) : 1086,15

Commentaire du mois

Le marché obligataire en février a été marqué par l'écartement des spreads souverains notamment ceux de l'Italie, l'Espagne et la France contre l'Allemagne. Les incertitudes liées à l'élection présidentielle française inquiètent le marché. Malgré cela, le prix des obligations subordonnées financières a progressé et les indices Itraxx Sub Financières sont restés stables autour de 210 points de base.

Les AT1 ont accéléré en fin de mois, dans un contexte de faible volume d'émissions (Barclays en GBP à 7.25% à laquelle nous avons participé). Seules les dettes des banques françaises ont souffert en milieu de mois, nous permettant d'en acheter de façon opportuniste (BNP, Société Générale et Crédit Agricole). A titre d'illustration, le titre BNP 6 1/8 a reculé de plus de 3% dans un marché haussier !

Nous avons cédé l'intégralité de notre position sur l'AT1 de Deutsche Bank après sa très forte progression. Cette position constituée sur des prix d'achats compris entre 71.5% et 84.5% du pair a été totalement cédée à 91.56% mi-février.

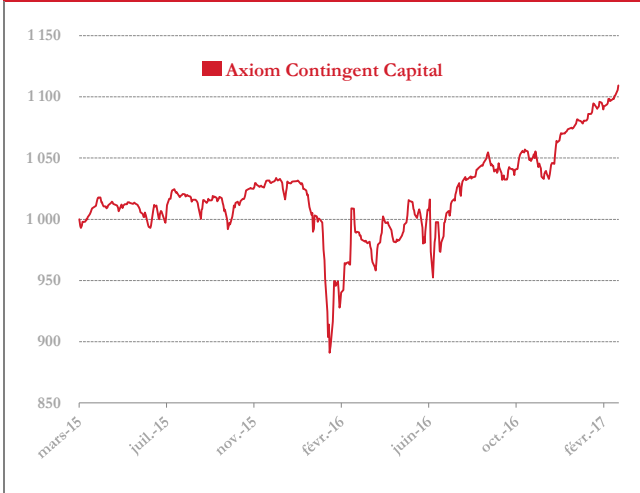
Les fondamentaux du secteur bancaire continuent de s'améliorer. La saison annuelle des résultats a révélé une meilleure qualité des encours de crédit (baisse de provisions, réduction des ratios de créances douteuses), des coûts sous contrôle (après ajustement des éléments exceptionnels) et des revenus soutenus en dépit de l'environnement de taux ultra-bas en 2016.

On notera les excellents résultats d'ABN Amro, Coventry Building Society et Erste Bank. Les déceptions, relatives, sont venues de deux des plus grandes institutions, BNP Paribas et HSBC, dont les revenus ont baissé dans la banque de détail en France, et la faiblesse des devises non-USD respectivement. Seuls les AT1 d'HSBC ont réagi négativement à ces résultats offrant un point d'entrée intéressant pour compléter la position au sein du portefeuille.

Enfin les avancées réglementaires ont ralenti, dans l'attente de la prochaine réunion du Comité de Bâle début mars.

Le fonds affiche une performance de 1,76% en février.

Evolution du fonds depuis création



Performances cumulées

1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an
1,76%	6,59%	6,25%	3,22%	17,72%

Performances annuelles

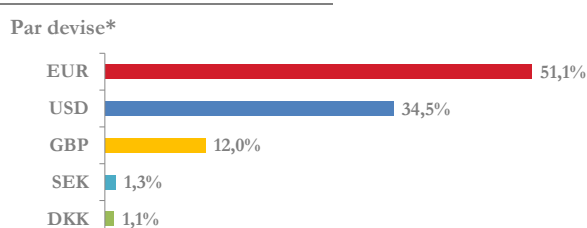
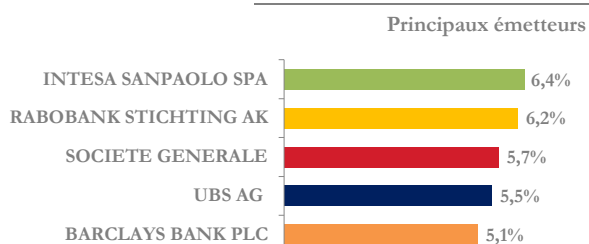
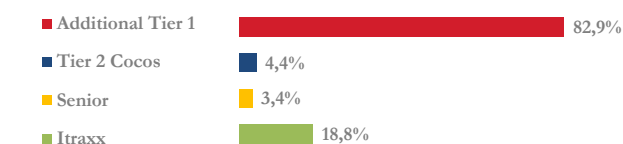
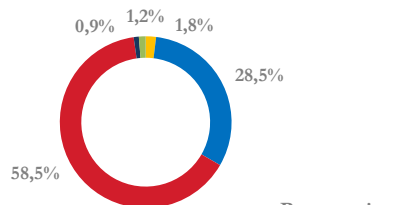
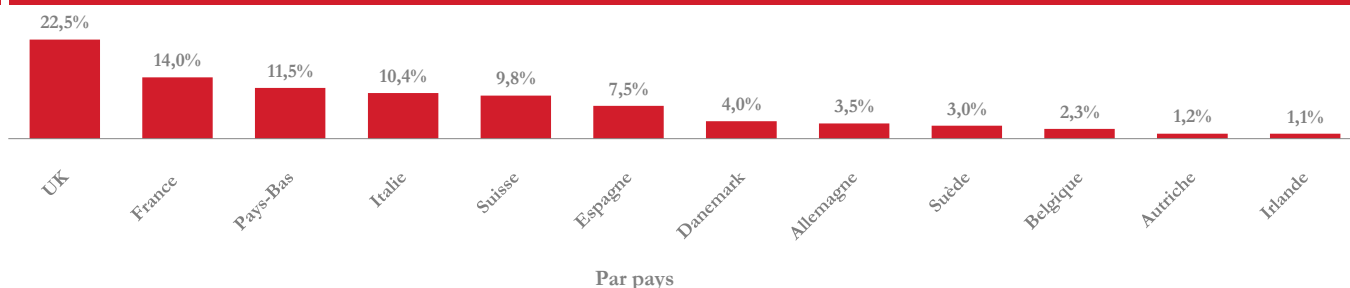
2016	2015
4,17%	3,16%

Statistiques

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9,18%	NA
Ratio de sharpe	NA	NA
Beta	NA	NA
Alpha	NA	NA

Echelle de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 **6** 7
Faible Elevé

Répartition du portefeuille



*L'exposition devise est systématiquement couverte

Caractéristiques du fonds

	Part C	Part R	Part E	Part CHF	Part Z
Code ISIN	FR0012419612	FR0012419661	FR0012417327	FR0013182656	FR0012695674
Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Devises	EUR	EUR	GBP	CHF	EUR
Forme juridique	Fonds commun de placement de droit français				
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+3				
Pays d'enregistrement	France, UK, Suisse				

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 informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 28 février 2017, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution.

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 Equity 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 DICI de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AXIOM AI. Ce FCP est investi sur les marchés actions. 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.