AXIOM
ALTERNATIVE INVESTMENTS

Philip Hall

Adrian Paturle

David Benamou

Jérôme Legras

AXIOM Equity

- Un fonds dédié aux actions bancaires
- Profiter du recovery du secteur bancaire
- Une expertise unique sur les institutions financières

Données chiffrées

Actif sous gestion :	**14 657 810,46 €**
VL Part C (EUR) :	**1 026,03**
VL Part R (EUR) :	**1 065,05**

Nombre de positions :	**35**
Taux d'investissement moyen sur la période :	**80,89%**
Taux d'exposition moyen sur la période :	**80,89%**

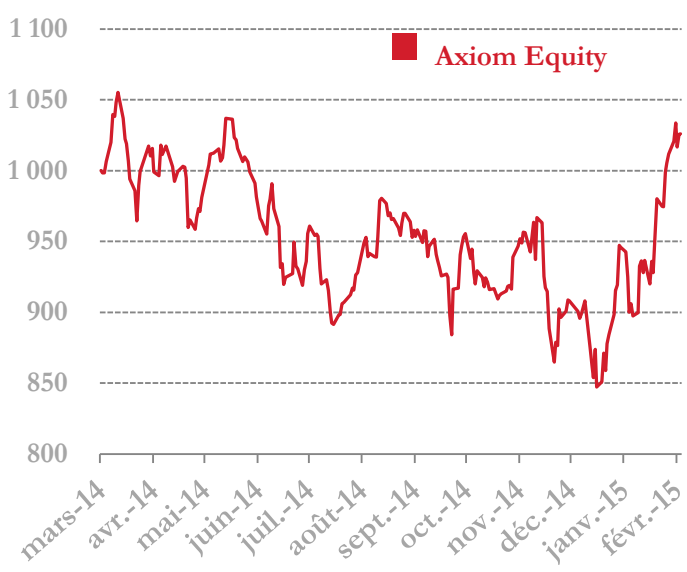
Echelle de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
Faible						Elevé

Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif d'obtenir, sur l'horizon minimum de cinq ans, un rendement similaire ou supérieur, à celui de l'indice Stoxx Europe 600 Banks Net Return.
Le FCP est en permanence exposé sur les marchés actions. Plus particulièrement, il sera investi en permanence à hauteur de 75% minimum de son actif net en actions d'émetteurs du secteur financier de toute capitalisation dont le siège social est situé dans un pays européen membre de l'Union Européenne ou en parts ou actions d'OPCVM éligibles au PEA.

Evolution du fonds depuis création



Statistiques

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	24%	NA
Ratio de sharpe	NA	NA
Beta	-0,092	NA
Alpha	1,065	NA

Commentaire du mois

La revalorisation des banques italiennes amorcée par la publication en janvier du décret sur la réforme des banques Popolari s'est poursuivie tout au long du mois de février. Après une hausse vertigineuse de presque 60% sur Banca Popolare di Milano, Banca Popolare Emilia Romagna et Banca Popolare, nous avons commencé à prendre les profits en fin de mois malgré un marché soutenu par les rumeurs renouvelées de création d'une bad bank. Nous pensons, en effet, que ce projet dont la forme est encore incertaine mettra beaucoup de temps à voir le jour et que les synergies entre ces banques sont déjà largement valorisées.

Les valeurs grecques ont de leur côté connu une volatilité très forte sur le mois dans un contexte de renégociation de dette initiée par le nouveau gouvernement. Le psychodrame entre la zone euro et la Grèce a finalement débouché sur une extension du programme de bail-out de quatre mois sous condition de présentation d'une liste de réformes qui remplissent les conditions émises par les « institutions » et une revue du programme de soutien actuel. Le climat politique reste donc très incertain alors que la Grèce doit faire face à d'importantes échéances de remboursement. Nous avons décidé de vendre nos positions sur Alpha Bank et National Bank of Greece en fin de mois dans l'attente d'un éclaircissement du calendrier.

Raiffeisen a dû communiquer en urgence pour annoncer un agressif plan de restructuration avec notamment une réduction des RWA de 20% et ainsi stopper les mouvements spéculatifs sur le marché. Nous en avons profité pour nous positionner sur le titre qui s'est alors envolé de plus de 50%. Nous conservons la position.

Enfin, si la situation en Ukraine reste imprévisible, les accords de Minsk 2 offrent une lueur d'espoir pour les groupes bancaires exposés dans la région comme OTP, Raiffeisen, Unicredit, Nordea ou Société Générale.

Positionné sur les bonnes thématiques, le fonds finit le mois en hausse de plus de 14% contre 10% pour l'Euro Stoxx 600 banques.

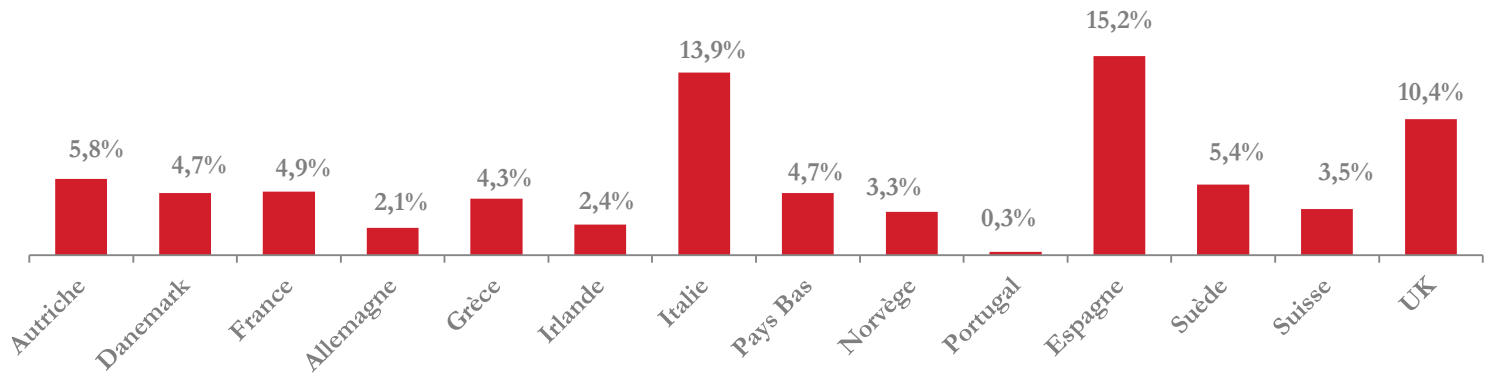
Performances cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Annualisée depuis création
Part C	14,33%	7,30%	8,96%	14,08%	NA	NA	NA
Indicateur de référence	10,22%	5,17%	5,38%	9,63%	NA	NA	NA

Performances nettes - Historique

		Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
2014	Part C			2,00%	-0,86%	0,11%	-5,63%	-2,55%	1,15%	1,69%	-2,96%	2,90%	-5,94%	-10,06%
	Indicateur de référence			2,27%	0,33%	1,88%	-4,98%	0,93%	2,02%	1,52%	-2,52%	1,25%	-4,06%	-1,67%
2015	Part C	-0,21%	14,33%											14,08%
	Indicateur de référence	-0,53%	10,22%											9,63%

Répartition du portefeuille

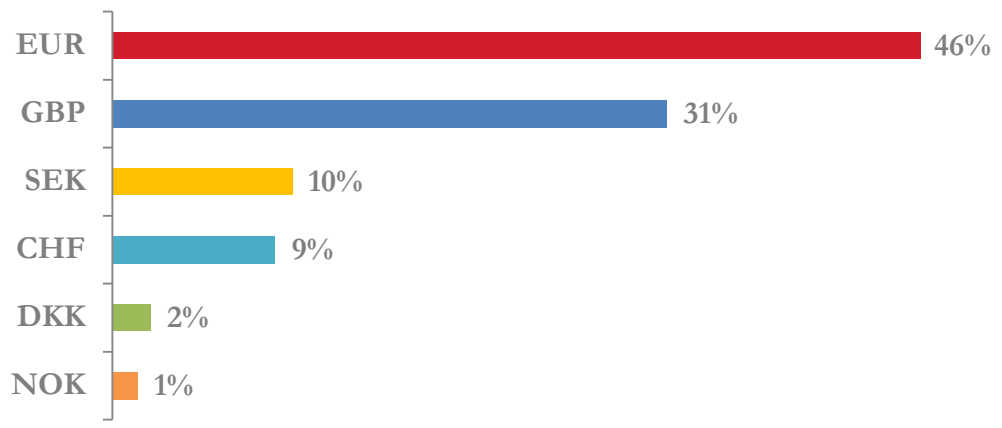


Par pays

Principales positions

Nom	Pays	% Actif
BARCLAYS PLC	UK	7,87%
ING GROEP NV-CVA	Pays Bas	4,73%
NORDEA BANK AB	Suède	3,69%
BANCO SANTANDER SA	Espagne	3,58%
UBS AG-REG	Suisse	3,51%
UBI BANCA SCPA	Italie	3,47%
DNB ASA	Norvège	3,31%
DANSKE BANK A/S	Danemark	3,30%
UNICREDIT SPA	Italie	3,16%
BANCO DE SABADELL SA	Espagne	3,12%

Exposition nette par devise du fonds (%)



Caractéristiques du fonds

	Part C	Part R	Part BC	Part M
Code ISIN	FR0011689363	FR0011689389	FR0011689405	FR0011689397
Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Devise	EUR	EUR	USD	CHF
Forme juridique	Fonds commun de placement de droit français			
Classification AMF	Actions internationales			
Date de création	25-mars-14	19-mai-14	x	x
Indice de référence	Stoxx Europe 600 Banks Net Return			
Frais de gestion	2%	2,5%	2%	2%
Commission de surperformance	20% au-delà de l'indice de référence			
Frais d'entrée	2% maximum			
Frais de sortie	2% maximum			
Souscription minimale	1 part	1 part	1 part	1 part
Valorisation	Quotidienne			
Date de règlement	J+3			
Pays d'enregistrement	France			

Contacts

Axiom Alternative Investments
39, Avenue Pierre 1er de Serbie 75008 Paris
Tél : +33 1 44 69 43 90
contact@axiom-ai.com

Associés Gérants en charge 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 : +33 1 84 16 47 63

France - CGPI/SGP

Bertrand Wojciechowski
bw@axiom-ai.com
Tél : +33 6 79 11 31 33

Alexis Jarnoux
alexis.jarnoux@axiom-ai.com
Tél : +33 6 61 89 10 83

Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 27 février 2015, 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 Obligataire 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 rendement moyen du portefeuille si toutes les obligations du portefeuille sont rappelées par anticipation à leur première date de call. Le rendement au call hors cash représente le rendement au call du portefeuille sans prendre en compte la poche de liquidités détenue au sein du fonds. 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.