



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 :	14 817 138,72 €
VL Part C (EUR) :	994,79
VL Part R (EUR) :	997,72
VL Part E (GBP) :	997,29

Sensibilité taux :	4,01%
Sensibilité crédit :	4,01%
Nombre de positions :	39
Rendement au call du portefeuille investi* :	6,80%
Rendement à perpétuité du portefeuille investi** :	6,25%

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

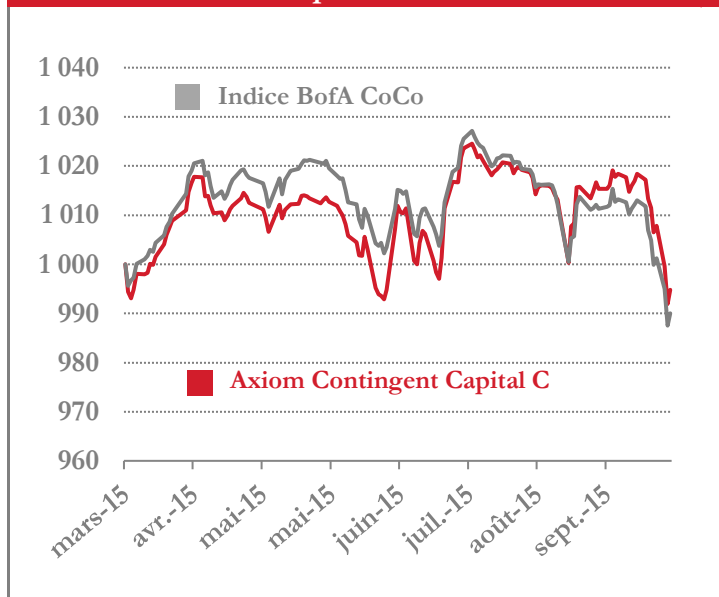
Le mois de septembre a suivi un tempo similaire au mois d'août : un début assez calme avec plusieurs émissions AT1 et une fin marquée par de fortes baisses des actifs risqués en raison des craintes sur la situation économique de la Chine et des pays émergents - sans remise en cause de la tendance au renforcement des fonds propres bancaires qui se poursuit.

Intesa Sanpaolo est venue pour son émission inaugurale de 1Mds \$ à 7,7% en \$. HSBC a émis sa cinquième émission pour un montant de 1Mds € à 6%, le coupon largement supérieur aux attentes (leur dernière émission en euros était avec un coupon de 5.25%) a réévalué la courbe de cet émetteur conduisant à de fortes sous-performances des anciennes obligations. Société Générale a également émis 1.25Mds \$ à 8%. Enfin un émetteur finlandais moins connu mais très solide Municipality Finance est venu ajouter de la diversification à ce secteur. Nous avons participé à toutes ces émissions qui nous paraissent correctement valorisées

Malheureusement la fin du mois a vu des ventes massives d'actifs risqués amplifiées par Glencore et le scandale Volkswagen. Certaines obligations ont chuté de plus de 4 points (Intesa Sanpaolo a touché 97) et nous avons profité de ce mouvement pour augmenter le beta du portefeuille en vendant des Tier 2 Coco et en utilisant la poche de cash. Nous nous sommes notamment portés à l'achat sur les banques scandinaves qui ont fortement baissé - trop selon nous - après la vente d'un gros portefeuille d'AT1.

Sur le plan réglementaire, l'entrée en vigueur prochaine des contraintes dites de MDA (le 01/01/2016) a conduit le marché à se concentrer, peut-être un peu trop vite, sur le SREP (les besoins en fonds propres individualisés pour chaque banque) sans bien prendre en compte la complexe combinaison des différentes contraintes existantes : minimum de fonds propres, pilier 2, SREP, coussins combinés, MDA... Plus que jamais, une analyse détaillée de la réglementation et de son application pays par pays ou banque par banque nous semble nécessaire pour gérer les risques d'un portefeuille AT1.

Evolution du fonds depuis création



Statistiques

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	NA	NA
Ratio de sharpe	NA	NA
Beta	NA	NA
Alpha	NA	NA
Tracking error	NA	NA

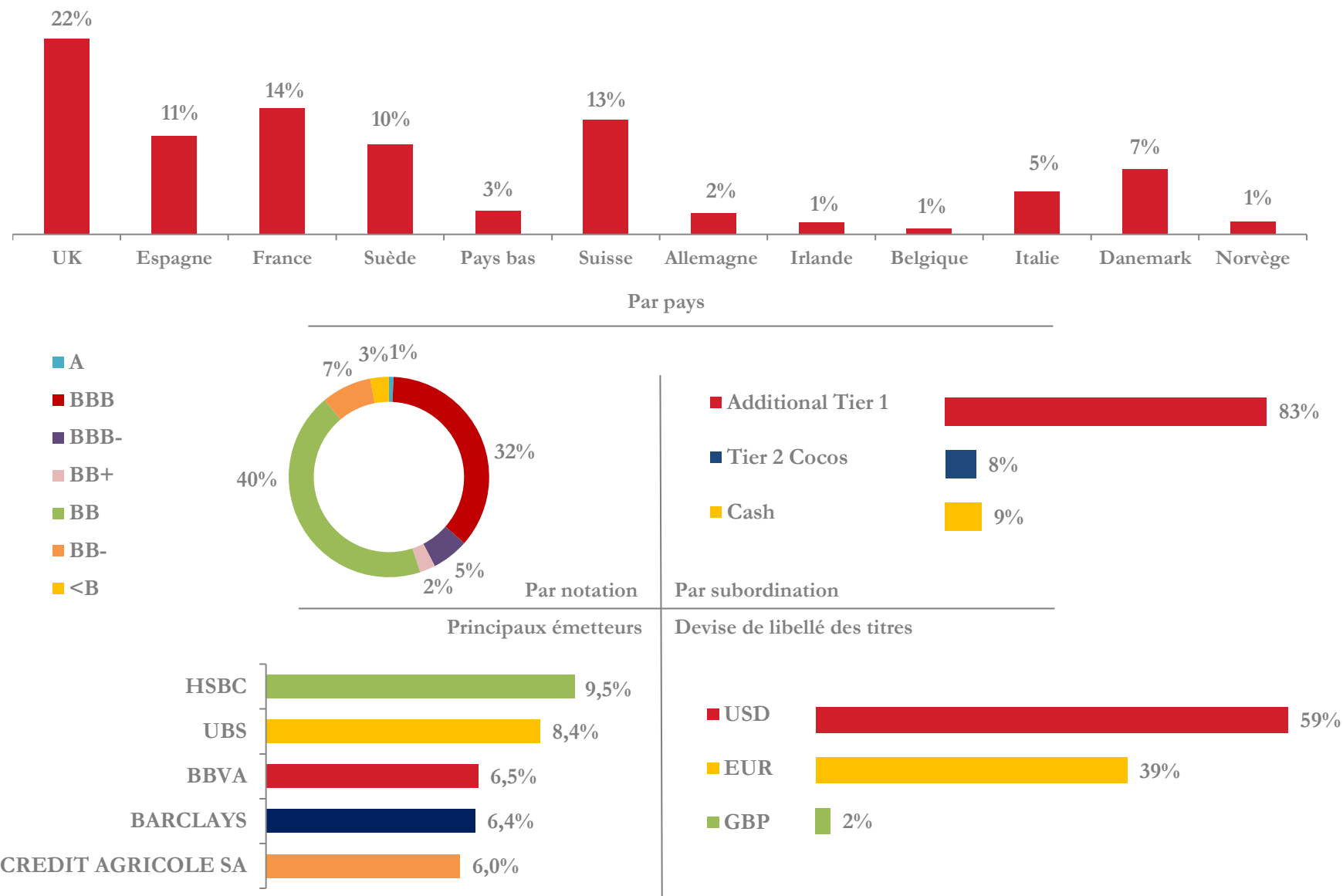
Performances cumulées - Part C

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Part C	-2,06%	-0,52%	-1,11%	-0,52%	NA	NA	-0,52%
Indicateur de référence	-2,34%	-1,56%	-1,75%	-1,00%	NA	NA	-1,00%

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%				-0,52%
Indicateur de référence	-	-	0,77%	0,99%	0,19%	-1,36%	1,64%	-0,83%	-2,34%				-1,00%

Répartition du portefeuille



Caractéristiques du fonds

	Part C	Part R	Part E
Code ISIN	FR0012419612	FR0012419661	FR0012417327
Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Devise	EUR	EUR	GBP
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
Indice de référence	BofA Contingent Capital Index		
Frais de gestion	0,8%	1,3%	0,8%
Commission de surperformance	Néant		
Frais d'entrée	2% maximum		
Frais de sortie	2% maximum		
Souscription minimale	50 000 €	50 000 €	£ 50 000
Valorisation	Quotidienne		
Date de règlement	J+3		
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



Distribution externe

Finenza
Espagne, Luxembourg, Monaco
240, rue de Rivoli
75001 Paris
David Moos
d.moos@finenza.com
Tél : +33 1 55 35 92 40

Chevallion advisors
Asie
Amaury Joulé
amaury@chevallion-advisors.com
Tél : +852 819 14 021
Jean-Charles Devin
jc@chevallion-advisors.com
Tél : +852 819 14 020

GP Investments
Italie
191, rue de l'Université
75007 Paris
Gabriel Poloni
gpoloni@gpinvestments.fr
Tél : +33 6 82 01 02 76

Chiodi Alpha Management
Italie
16 allée du lac supérieur
78110 Le Vésinet
Pablo Chiodi
pablochiodi@c-alpha.com
Tél : +33 6 77 07 57 62

London Management Group LLP
UK
105 Picadilly
London W1J 7NJ
Michel Glas
michel.glas@lmgpartners.com
Tél : +44 207 408 5115

Diane Capital
Suisse
Pauline Boulon
pboulon@dianecapital.com
Mob : +41 78 697 02 72

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 DIC1 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.