AXIOM
ALTERNATIVE INVESTMENTS

Philip Hall

Adrian Paturle

David Benamou

Jérôme Legras

Rapport Mensuel - Au 29 avril 2016

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 :	**17 736 216,16 €**
VL Part C (EUR) :	**798,25**
VL Part R (EUR) :	**824,00**
VL Part BC (USD) :	**758,56**
VL Part Z (EUR) :	**816,76**

Nombre de positions : 67

Taux d'investissement à la fin de la période : 99,45%

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	24,93%	NA
Ratio de sharpe	-0,88	NA
Beta	0,96	NA
Alpha	0,04	NA

Commentaire du mois

Le mois d'avril s'achève sur une hausse malgré un début de mois en demi-teinte.

Le contexte général de marché est redevenu positif. Le prix du baril de pétrole s'est rétabli au-dessus de 40$, les craintes liées à l'impact du ralentissement de la Chine sur l'économie mondiale se sont apaisées. Les publications sur la croissance des prêts aux PME donnent une perspective positive sur l'Europe.

La saison des résultats Q1 2016 qui vient de débuter suit la tendance du trimestre dernier : amélioration des fonds propres, ralentissement des revenus, diminution des créances douteuses et résultats au-dessus de consensus pessimistes…

C'est de nouveau l'Italie qui a été au centre de l'actualité de ce mois avec la création d'Atlante, premier véhicule de recapitalisation de banques italiennes et de titrisation de prêts non performants. La capacité d'Atlante reste modeste (de 5Mds d'euros) par rapport au stock de créances douteuses italiennes mais couplé avec la réforme de la loi sur les faillites (réduction des délais de recouvrements actuellement les plus longs d'Europe) et le processus de consolidation, la création d'Atlante montre la constance du gouvernement italien dans le processus de recomposition du secteur bancaire.

Sur le front réglementaire, le mois d'avril a également été marqué par un changement de discours de la part des régulateurs indiquant plus de clarté et de souplesse dans l'application des nouvelles règles.

Faisant écho aux déclarations de Madame Nouy au mois de mars, le secrétaire général du Comité de Bâle, William Coen a déclaré : "While we do NOT intend to significantly increase overall capital requirements, this does not mean avoiding any increase for any bank."

De la parole aux actes, le comité de Bâle a publié le 22 avril les règles finales relatives à la capture du risque de taux d'intérêt dans le banking book qui sont nettement plus souples qu'initialement prévu : elles ne constitueront pas une exigence de capital dite de « Pilier 1 » (capital minimum requis), mais seront laissées à l'appréciation du régulateur au cas par cas.

Ces développements confirment notre point de vue : les évolutions réglementaires en cours seront avant tout discriminantes, favorisant certains types de banques au détriment d'autres.

Au cours du mois d'avril, nous avons maintenu notre sur-pondération sur l'Italie et la France et maintenu notre sous-pondération sur l'Angleterre et l'Espagne.

Nous avons augmenté notre exposition sur Standard Chartered et HSBC qui ont profité de l'apaisement des inquiétudes sur la croissance en Chine en début de mois et affiché de très solides résultats au premier trimestre. Nous avons réduit notre pondération sur Raiffeisen Bank International et sur Crédit Agricole dans l'attente de nouveaux éléments sur leur réorganisation. Les meilleurs contributeurs de ce mois ont été MPS et Standard Chartered.

Axiom Equity progresse de 6,52% sur le mois contre 6,11% pour l'indice des banques européennes (SX7R) portant la performance de l'année à -13,35% contre -15,21% pour l'indice.

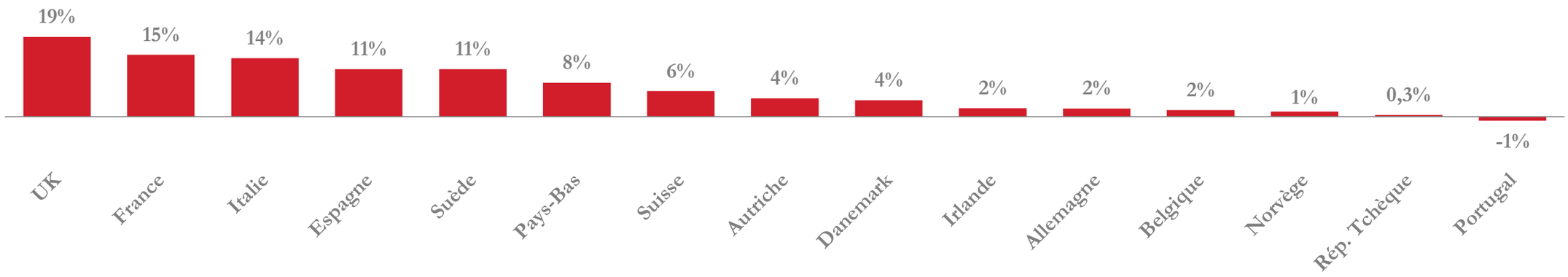
Performances cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Part C	6,52%	0,32%	-18,33%	-13,35%	-24,45%	NA	-20,18%
Indicateur de référence	6,11%	-0,82%	-19,24%	-15,21%	-27,01%	NA	-16,96%

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%	3,02%	-0,05%	2,28%	-3,11%	6,36%	-7,88%	-7,16%	2,63%	0,87%	-6,57%	2,43%
	Indicateur de référence	-0,53%	10,22%	4,64%	0,86%	2,34%	-2,90%	4,29%	-9,50%	-7,61%	4,31%	0,72%	-5,44%	-0,40%
2016	Part C	-13,63%	-5,03%	-0,83%	6,52%									-13,35%
	Indicateur de référence	-14,51%	-5,00%	-1,61%	6,11%									-15,21%

Répartition du portefeuille

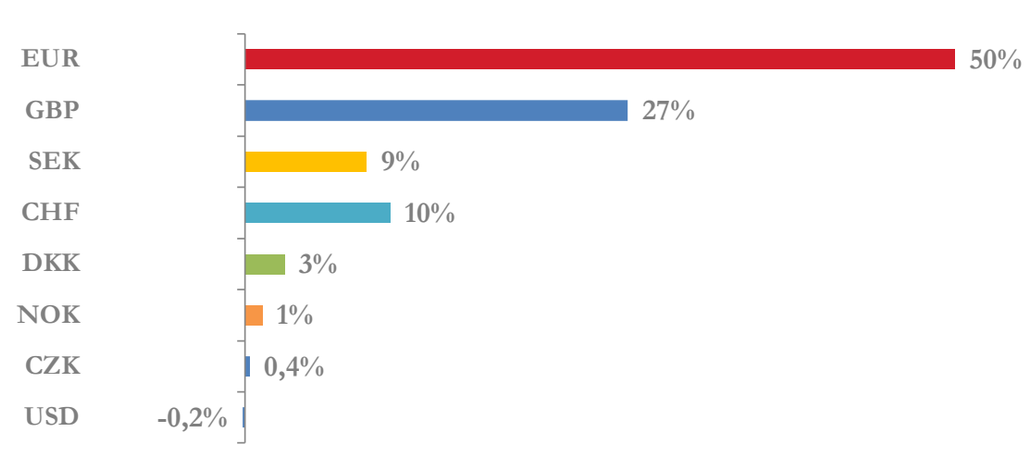


Par pays

Principales positions

Nom	Pays	% Actif
HSBC HOLDINGS PLC	UK	10%
BNP PARIBAS	FR	8%
BANCO SANTANDER SA	ES	8%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	UK	6%
INTESA SANPAOLO	IT	5%
UBS GROUP AG-REG	CH	5%
ING GROEP NV-CVA	NL	5%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES	5%
NORDEA BANK AB	SE	5%
ABN AMRO GROUP NV-CVA	NL	4%

Exposition nette par devise du fonds



Caractéristiques du fonds

	Part C	Part R	Part BC	Part M	Part Z
Code ISIN	FR0011689363	FR0011689389	FR0011689405	FR0011689397	FR0012034072
Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Devise	EUR	EUR	USD	CHF	EUR
Forme juridique	Fonds commun de placement de droit français				
Classification AMF	Actions internationales				
Date de création	25-mars-14	19-mai-14	19-mars-15	x	27-nov-15
Indice de référence	Stoxx Europe 600 Banks Net Return				
Frais de gestion	2%	2,5%	2%	2%	0,05%
Commission de surperformance	20% au-delà de l'indice de référence				0%
Frais d'entrée	2% maximum				10% maximum
Frais de sortie	2% maximum				10% maximum
Souscription minimale	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part
Valorisation	Quotidienne				
Date de règlement	J+3				
Pays d'enregistrement	France, Suisse				

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 - 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

Alcala 128
28009 Madrid
Francisco Neri
f.neri@finenza.com
Tel : +34 91 4020204

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

GP Investments
Italie
Gabriel Poloni
gpoloni@gpinvestments.fr
Tél : +33 6 82 01 02 76

Chiodi Alpha Management
Italie
Pablo Chiodi
pablochiodi@c-alphamanagement.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

Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 29 avril 2016, 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 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.