

GROUPAMA AXIOM LEGACY IC

Août 2024

Données au 30/08/2024

Actif net global

355M€

Valeur liquidative

1119,69€

Profil de risque

Risque plus faible

1

2

3

4

5

6

7

Risque plus élevé

Rendement
potentiellement plus
faibleCet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI.
La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au
cours du mois.Rendement
potentiellement plus
élevé

Durée de placement recommandée

1 an

2 ans

3 ans

4 ans et +

Objectif d'investissement

Chercher à obtenir, sur l'horizon minimum d'investissement recommandé de 4 ans, un rendement annualisé égal ou supérieur à celui de l'indice Euribor 3 mois +3%, après déduction des frais de gestion.

Caractéristiques

Code Bloomberg	GRAL21I FP
Indicateur de référence	Euribor 3 mois +3%
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	14/04/2017
Devise de valorisation	EUR
Date de création de la part	16/06/2017
Date de dernier détachement de dividende	-
Montant du dernier dividende versé	-
PEA	-

Frais

Commission de souscription maximum	5%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1%
Frais de gestion indirects maximum	-

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le prospectus.

Notation Morningstar

(Données au 28/06/2024)

★★★★☆

Catégorie " Obligations EUR Subordonnées "

SFDR 8

Note ACRS



41%

vs 43% pour l'univers

Note ESG



51

vs 48 pour l'univers

Température implicite



2,8 °C

vs 2,8 °C pour l'univers

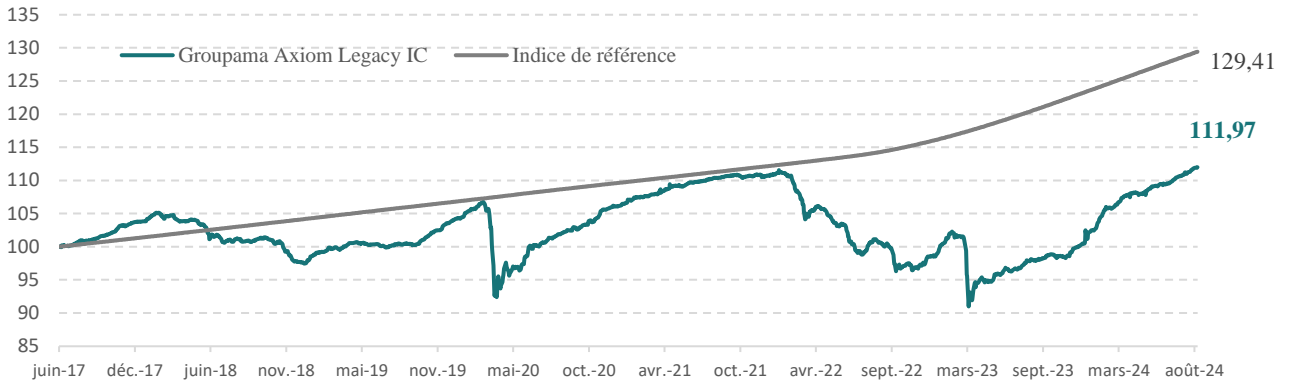
Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription	100.000 €
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA AXIOM LEGACY IC

INDICE DE REFERENCE (Euribor 3 mois + 3%)

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE DEPUIS CREATION (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Axiom Alternative Investments

Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Depuis le	31/07/2024	31/05/2024	29/12/2023	31/08/2023	31/08/2021	30/08/2019	-	02/06/2017
OPC	0,76%	2,53%	9,27%	14,13%	1,28%	11,46%	-	11,97%
Indice de référence	0,54%	1,66%	4,64%	7,04%	16,16%	22,12%	-	29,41%
Ecart	0,22%	0,86%	4,63%	7,09%	-14,88%	-10,66%	-	-17,44%

(*) YTD (Year to Date) : performances depuis le début de l'année en cours

Performances annuelles nettes en %

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
OPC	-	-5,96%	6,80%	1,76%	4,68%	-11,34%	4,03%
Indice de référence	-	2,77%	2,72%	2,65%	2,52%	3,43%	6,71%
Ecart	-	-8,73%	4,08%	-0,89%	2,17%	-14,77%	-2,68%

Source : Axiom Alternative Investments

Principaux risques

Risque de crédit : Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.

Risque de contrepartie : Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de liquidité : Il peut se matérialiser par la difficulté à trouver des contreparties de marché ou des prix raisonnables dans certaines circonstances exceptionnelles de marché.

Utilisation des instruments financiers dérivés : Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité de l'OPCVM. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de durabilité : un événement ou un état de fait dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survenait, pourrait avoir une incidence négative réelle ou potentielle sur la valeur de l'investissement ou de l'engagement

Risque de perte en capital : Les compartiments n'offrent aucune protection ni garantie. Par conséquent, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de récupérer intégralement leur investissement initial.

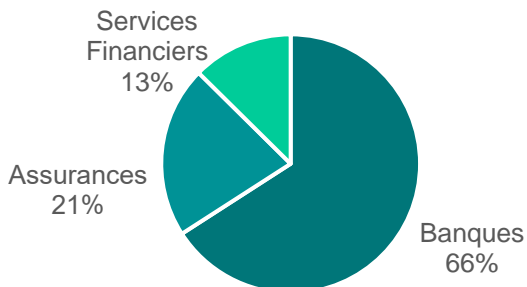
Pour de plus amples renseignements sur les risques, veuillez consulter le prospectus des fonds.

Analyse du risque sur 1 an

Volatilité 1 an	2,00%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,32
Sensibilité crédit	3,53
Sensibilité taux	2,71

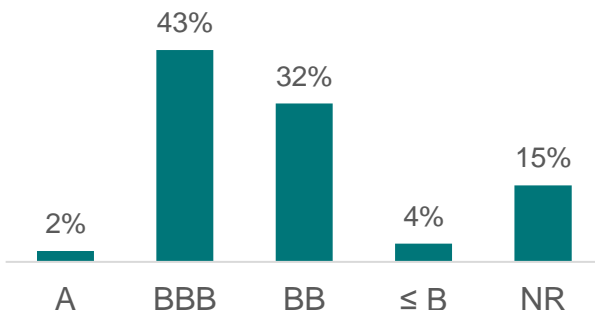
Rendement au call	6,80%
Spread	373
Rating moyen émetteurs (WARF)	A-
Rating moyen émissions (WARF)	BB+

Répartition de l'actif par type d'émetteur (en % de l'actif net)

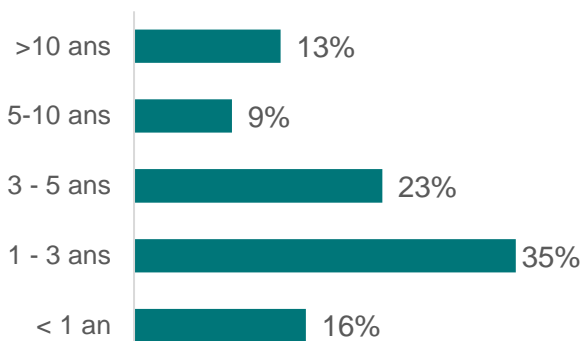


Répartition par notation (en % de l'actif net)

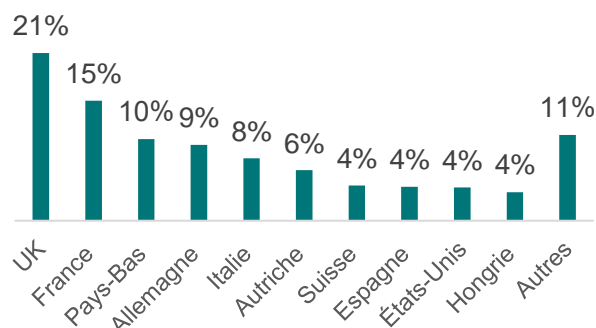
Obligations uniquement
* NR – Titres non notés



Répartition de l'actif par maturité au call (en % de l'actif net)

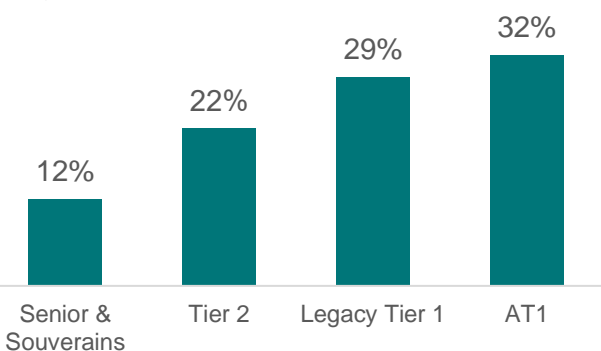


Répartition géographique de l'actif (en % de l'actif net)



Répartition par type de subordination (en % de l'actif net)

Obligations uniquement



Dix principaux émetteurs (en % de l'actif net)

UBS GROUP AG	3,65%
INTESA SANPAOLO SPA	3,51%
CCF HOLDING SAS	3,17%
NIBC BANK NV	3,00%
BANCO SANTANDER SA	2,73%
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBK	2,60%
OLDENBURGISCHE LANDESBK	2,52%
FINECOBANK SPA	2,44%
AEGON LTD	2,31%
SAXO BANK	2,26%



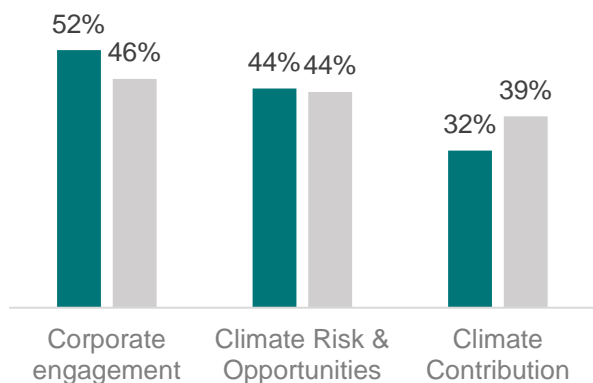
GROUPAMA AXIOM LEGACY

UNIVERS D'INVESTISSEMENT

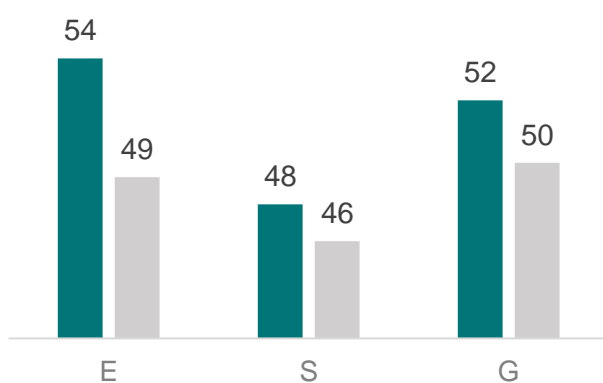
Indicateurs de performance ESG

	GROUPAMA AXIOM LEGACY		Univers	
	Note moyenne	Couverture émetteurs	Note moyenne	Couverture émetteurs
ACRS	41%	34	43%	75
°C	2,8	48	2,8	94
ESG	51	58	48	290

ACRS par pilier



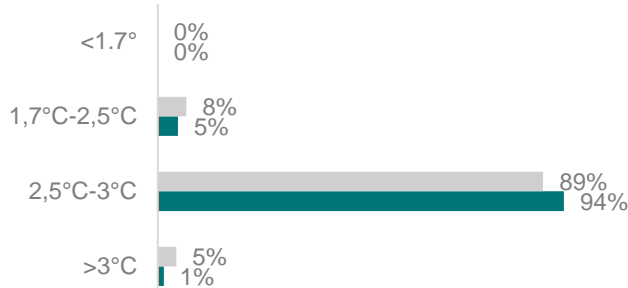
ESG par pilier



Top 5 émetteurs par ACRS

	ACRS	ESG	ITR
DE VOLKSBANK NV	63%	N/A	2,4
DRESDNER FNDG TRUST I	53%	54	2,7
BBVA	53%	84	2,7
XL GROUP LTD	52%	81	3,6
NATL WESTMINSTER BANK	52%	51	2,8

Répartition par Augmentation de la Température Implicite (ITR)



Source : Axiom Alternative Investments

Équipe de gestion

Paul GAGEY

Commentaire de gestion

Source : Axiom Alternative Investments

En août, Groupama Axiom Legacy a délivré une performance de +0,77% (Part P), ce qui porte le rendement de 2024 à 9,42%.

Les marchés se sont normalisés rapidement après un début de mois volatil. Le resserrement monétaire inattendu de la Banque du Japon combiné à un rapport sur l'emploi aux États-Unis plus faible que prévu, a déclenché le débouclage d'opérations de carry trade et de grosses positions corrélées au JPY/USD. L'indice VIX est revenu à sa moyenne annuelle, et les indices boursiers se sont redressés. Les spreads de crédit ont également progressivement repris leur compression. Les indices Xover, SubFin et SeniorFin ont clôturé le mois en baisse respectivement à 288 pdb, 107 pbd et 60 pdb. Les taux à 10 ans des États-Unis ont augmenté d'environ 10 points de base à 3,90%, tandis que le Bund est resté inchangé à 2,30%.

La situation macroéconomique a été dominée par les chiffres du marché du travail américain. Les craintes provoquées par un rapport sur l'emploi faible au début du mois ont été atténuées par des chiffres d'inscriptions au chômage rassurants, ainsi que des données ISM et de PIB plus fortes que prévu. Cependant, Jerome Powell a usé d'une tonalité pessimiste sur l'économie lors de la conférence de Jackson Hole indiquant qu'un nouveau ralentissement du marché du travail n'était pas opportun et qu'il existait une marge de manœuvre monétaire importante pour y faire face.

Les institutions financières ont enregistré d'excellents résultats au deuxième trimestre. 80% d'entre elles ont dépassé les estimations du consensus. Tous les sous-secteurs, de la banque à l'assurance en passant par la gestion d'actifs, ont bénéficié d'une forte dynamique de revenus. En termes de révisions des attentes du consensus, les banques restent en tête du peloton, avec des bénéfices prévisionnels à 24 mois en hausse de 4 % au cours des trois derniers mois, contre 0,5% pour l'ensemble du marché européen.

Sur le plan des notations, Moody's a réévalué la dette senior préférée de Novo Banco de Ba1 à Baa3, qui est ainsi entièrement devenue Investment Grade chez les agences de notation. Commerzbank a également été redressée à A au niveau senior et à BBB- au niveau Tier 2 par S&P. Close Brothers a été rétrogradé de A2 à A3 en raison des amendes liées à l'enquête de la FCA sur les commissions de son activité de financement automobile. Fitch a abaissé la note de Vanquis de BB à BB-, invoquant des prévisions de rentabilité réduites et une marge de manœuvre plus faible par rapport aux exigences réglementaires.

La Suisse a de nouveau cristallisé l'attention sur les rachats d'obligations subordonnées. Julius Baer a été autorisé à rembourser ses AT1 4,75% en USD malgré la nature non économique du rachat (reset à 285 points de base) et l'absence de refinancement. La banque a ainsi conservé son parfait historique de rachat, ce qui a été perçu positivement et a conduit à un resserrement des spreads sur le reste de sa courbe. En revanche, Cembra Money Bank a décidé de ne pas rappeler son unique AT1 (reset de 250 points de base). Jusqu'à présent cette année, presque toutes les AT1s ou RT1s devant être rachetées l'ont été, à l'exception d'Aareal et de Cembra.

Les actions bancaires au Royaume-Uni ont connu une certaine faiblesse lorsque le Premier Ministre a mentionné que le budget serait douloureux et que « ceux aux épaules plus larges supporteraient un fardeau plus lourd ». Cela a suscité des inquiétudes autour des nouvelles taxes spéciales sur les banques. En France, La Société Générale a annoncé la cession de deux filiales, avec un impact CET1 positif d'environ 10 à 15 points de base. Le PDG d'AXA, Thomas Buberl, a indiqué que les produits de la vente d'AXA IM pourraient être utilisés pour financer la croissance en Europe et au Japon en plus du programme de rachat d'actions.

Activité du fonds

Source : Axiom Alternative Investments

Nous avons renforcé notre position sur l'obligation subordonnée dite Tier 2 émise par la première banque hongroise OTP. Le rendement espéré de notre investissement est proche de 7%. Par ailleurs, nous poursuivons l'allègement de l'obligation perpétuelle Natwest 9% qui a flambé en bourse dans la foulée d'une offre publique sur une autre preferred securities RSA Insurance.

Notre approche ESG et climat

Méthodologie générale

La sélection de titres prend en compte les outils ESG suivants :

- **Politique d'exclusion** : détermine les exclusions que nous pratiquons en raison de controverses avérées, et de restrictions sectorielles ou thématiques.
- **ACRS - Axiom Climate Readiness Score** : méthodologie propriétaire de notation climat.
- **Base de données ESG** : analyse de la performance ESG des entreprises et leur notation.

Notre méthodologie climat

Le fonds prend en compte la performance climatique des banques et assureurs sous les aspects suivants:



Engagement managérial (Corporate Engagement)

Détermine le degré de priorité accordé au changement climatique par la direction générale de l'entreprise, sa stratégie climat et ses objectifs, ainsi que le degré de transparence.



Gestion des risques et opportunités climatiques (Climate Risk and Opportunities)

Évalue les processus mis en œuvre et les outils utilisés pour identifier, mesurer et atténuer l'exposition aux risques liés au climat, ainsi que son approche pour saisir les opportunités de la transition énergétique.



Contribution à la transition vers une économie bas carbone (Climate Contribution)

Évalue la part des investissements et/ou des prêts de l'émetteur dans des entreprises ou des instruments financiers qui contribuent à la transition. Dans le cas des banques, l'augmentation de la température implicite du portefeuille de prêts aux entreprises est calculé.

ITR (Implied Temperature Rise)	Également appelée métrique d'alignement 2°, est une mesure prospective qui tente d'estimer la température globale associée aux émissions de gaz à effet de serre des entités d'un portefeuille ou d'une stratégie d'investissement.
ESG	Désigne les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui permettent une analyse de la performance extra-financière d'une entreprise.
Transition énergétique	Désigne le passage du système actuel de production d'énergie, principalement axé sur des énergies fossiles, à un mix énergétique basé en grande partie sur des énergies renouvelables ou à faibles émissions de CO2.

Contraintes de gestion

L'OPCVM peut investir sur des émetteurs qui ont une notation long terme au minimum d'« Investment Grade » et jusqu'à 20% sur des émetteurs à haut rendement (dits « spéculatifs ») ou émetteurs non notés. La part des investissements en produits de taux sera comprise entre 0 et 110% de l'actif net. Il pourra investir, jusqu'à 50% maximum de son actif net, dans des obligations « Additional Tier1 » ou « contingent convertible bonds » (Coco Bonds). L'OPCVM pourra investir dans des « preferred shares » ou « actions de préférence » jusqu'à 50% de son actif net et dans des actions classiques jusqu'à 10% de son actif net. L'exposition actions de l'OPCVM ne dépassera pas 50% de son actif net.

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

Néant.

Avertissement

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.

Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos.

Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.

En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, quai de l'Île 17, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.