



Risque plus faible → Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

L'échelle de risque SRRI permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

RAPPORT MENSUEL AU 31/10/2022

Code ISIN Part I : **FR0013259132**
Indicateur de référence : Euribor 3 mois +3%

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues	643M€
Actif net de la part	169M€
VL au 31/10/2022	975,07
Devise de valorisation	EUR
Fréquence de valorisation	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Type d'OPC :	FCP
Date d'agrément AMF :	14/04/2017
Code Bloomberg :	GRAL211 FP
Gestionnaire financier par délégation :	Axiom Alternative Investments

Durée de placement recommandée

Supérieure à 4 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription : 100 000 €

Souscription suivante : En montant ou en millièmes de part

Dépositaire / Conservateur : CACEIS BANK

Conditions de souscription / rachat : Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	5%
Commission de rachat maximum :	Néant
Frais de gestion directs (maximum) :	1%

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

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.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE*

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 I Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (depuis création)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
OPC	3,85%	-5,96%	6,80%	1,76%	4,68%	-12,24%
Indicateur de référence	1,54%	2,69%	2,64%	2,58%	2,45%	2,50%
Ecart	2,31%	-8,65%	4,15%	-0,82%	2,23%	-14,74%

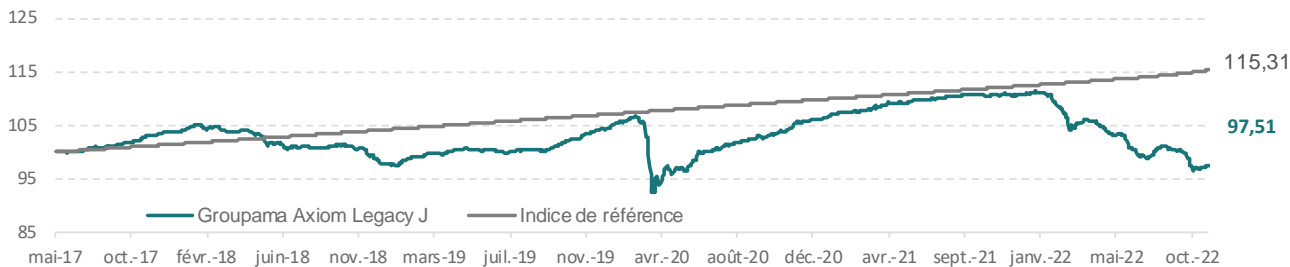
Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
OPC	0,10%	-2,58%	-12,24%	-11,93%	-4,72%	-5,25%	-2,49%
Indicateur de référence	0,37%	0,99%	2,50%	2,93%	8,19%	14,04%	15,17%
Ecart	-0,27%	-3,57%	-14,74%	-14,86%	-12,91%	-19,29%	-17,66%

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

Volatilité 1 an	3,53%
Ratio de Sharpe 1 an	-3,36
Sensibilité crédit	2,5
Sensibilité taux	1,44
Rendement au call	10,01%
Spread	740
Rating moyen émetteurs (WARF)	BBB-
Rating moyen émissions (WARF)	BB+

Performances depuis création (base 100)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES* EN % (depuis création)

		Janv.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2017	OPC						0,74%	0,63%	0,29%	0,66%	1,18%	0,65%	0,26%	3,85%
	Indicateur de référence						0,22%	0,22%	0,22%	0,21%	0,23%	0,22%	0,21%	1,54%
2018	OPC	1,20%	-0,32%	-0,84%	0,04%	-2,49%	-0,59%	0,41%	-0,38%	0,46%	-0,65%	-1,87%	-1,04%	-5,96%
	Indicateur de référence	0,24%	0,20%	0,21%	0,23%	0,22%	0,21%	0,23%	0,22%	0,20%	0,24%	0,22%	0,23%	2,69%
2019	OPC	1,46%	0,71%	-0,06%	0,86%	-0,32%	-0,14%	0,19%	0,15%	0,40%	1,46%	1,15%	0,76%	6,80%
	Indicateur de référence	0,23%	0,20%	0,21%	0,23%	0,23%	0,20%	0,24%	0,21%	0,22%	0,22%	0,20%	0,23%	2,64%
2020	OPC	1,39%	-0,30%	-10,79%	3,15%	1,45%	1,69%	1,33%	0,84%	0,50%	0,89%	1,82%	0,53%	1,76%
	Indicateur de référence	0,22%	0,20%	0,22%	0,22%	0,21%	0,23%	0,21%	0,21%	0,20%	0,20%	0,21%	0,21%	2,58%
2021	OPC	0,84%	0,49%	0,42%	0,97%	0,11%	0,53%	0,42%	0,31%	0,27%	-0,13%	-0,17%	0,52%	4,68%
	Indicateur de référence	0,19%	0,19%	0,22%	0,20%	0,21%	0,20%	0,20%	0,21%	0,20%	0,19%	0,21%	0,20%	2,45%
2022	OPC	-0,46%	-3,25%	-0,92%	-1,23%	-1,19%	-3,73%	0,49%	0,33%	-3,00%	0,10%			-12,24%
	Indicateur de référence	0,20%	0,19%	0,21%	0,20%	0,23%	0,22%	0,24%	0,30%	0,32%	0,37%			2,50%

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

CONTRAINTES DE GESTION

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum Maximum
0,00 8,00

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.

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/10/2022

Commentaire de marché

Le mois se termine avec des marchés orientés à la hausse grâce à une baisse marquée du prix du gaz qui est repassé sous le niveau d'avant la guerre en Ukraine. La démission de Liz Truss en Grande-Bretagne a aussi réussi à dissiper les craintes sur la politique économique du pays. Le Gilt 10 ans anglais termine le mois à 3,52% contre 4,09% en début de mois avec un pic à 4,55%.

Les spreads se sont donc resserrés, avec le Main qui passe de 135 à 114bps, le SeniorFin de 148 à 123bps, le Subfin de 272 à 220bps et le Xover de 641 à 555bps.

La saison des résultats a également été un bon catalyseur avec des banques en bonne forme sur le trimestre dernier. Santander, Standard Chartered ou Barclays ont affiché des niveaux de profits élevés. La Deutsche Bank s'est distinguée en réalisant son meilleur trimestre depuis 2006. À l'inverse, Crédit Suisse s'est fait chahuter à cause de ses problèmes récurrents de gouvernance.

La banque Suisse a annoncé la mise en place d'un plan de transformation stratégique, visant à baisser le nombre d'employés, passant de 52 000 à 43 000 en 2025, avec un objectif de ratio CET1 de 13,5%. Post transformation, 2/3 du capital sera alloué à la banque privée, au département Swiss Banking et à l'Asset Management, tandis que la majorité du capital sur leurs activités de produits structurés va être vendue à PIMCO et APOLLO. L'existence de Credit Suisse n'est pas en jeu contrairement à ce que certaines rumeurs laissaient entendre au cours des dernières semaines.

La BCE a continué son resserrement monétaire en augmentant ses taux de 75 points de base dans le sillage de ce qu'avait fait la FED fin septembre. Le marché avait déjà largement anticipé cette décision.

La principale interrogation dorénavant est de savoir si les banquiers centraux vont maintenir le rythme élevé de hausse des taux malgré la persistance des pressions inflationnistes (10,7% en glissement annuel en Europe) pour ne pas détruire les leviers de croissance. En effet, l'impact des décisions de politiques monétaires prend environ 6 mois à se matérialiser dans l'économie réelle. La maîtrise de cette inertie va donc être un facteur déterminant dans la trajectoire que va prendre l'économie mondiale.

Activité du fonds

Le fonds détenait plus de 3% de titres Legacy objets d'annonces de calls ou tenders : tender de BFCM, call d'Athora (ex-Vivat), rappel réglementaire de Barclays et introduction de call des Titres Participatifs d'une filiale de BPCE. Les remboursements sont redéployés sur des Legacy T2 bancaires (Deutsche Bank et Lloyds) et assurances (Achmea, Uniqa, M&G), un Long Call HSBC dont le prix de Make-Whole offre une prime de 13%, et des titres Legacy AT1 de Crédit Agricole et Intesa.

Le fonds continue à piloter activement son allocation sur Crédit Suisse en arbitrants, dans le rebond, des AT1 Low-Trigger en faveur de titres Senior Holdco. Enfin, en AT1, le fonds se positionne de manière opportuniste sur des titres à faible risque d'extension comme les Permanent TSB émis à plus de 13%.

LES PRINCIPAUX RISQUES

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'échelle de risque :

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.

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

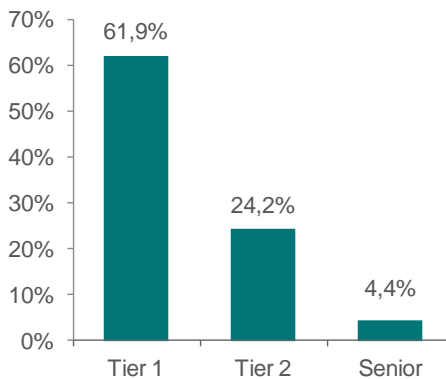


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/10/2022

GROUPAMA AXIOM LEGACY J

REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE DE SUBORDINATION (en % de l'actif net)

Obligations uniquement

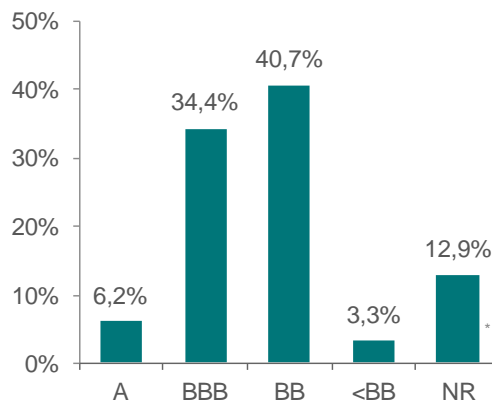


REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de l'actif net)

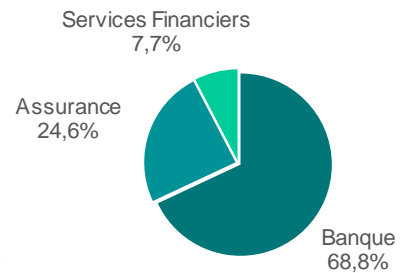
Obligations uniquement

* NR – Titres non notés

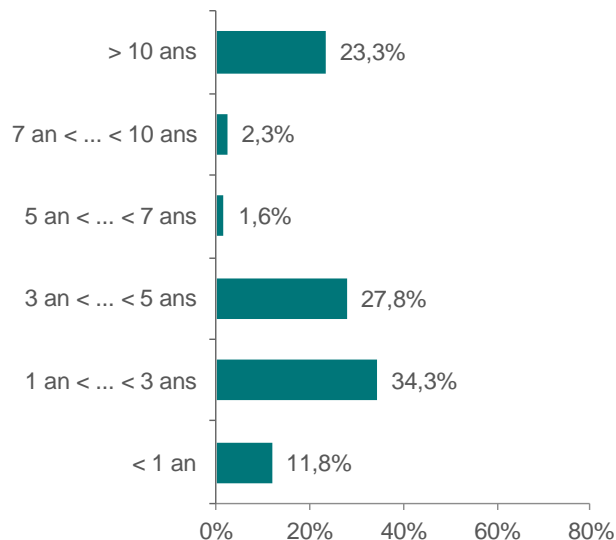
Tous les titres ont une notation IG groupe émetteur



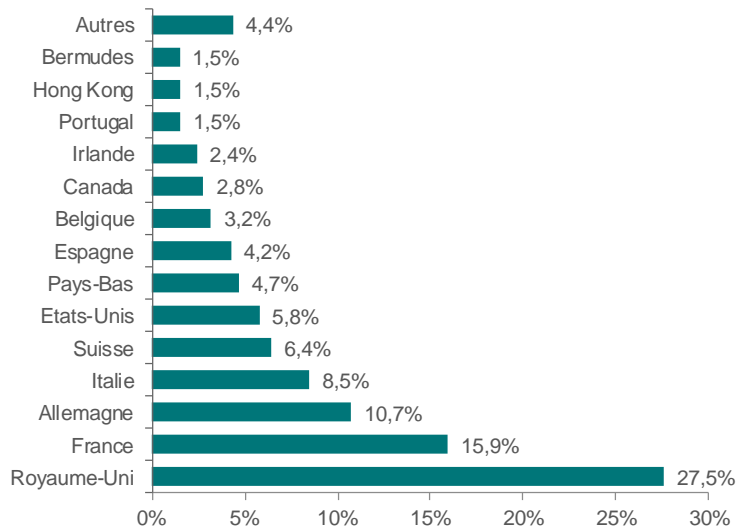
REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR (en % de l'actif net)



REPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURITE AU CALL (en % de l'actif net)



REPARTITION DE L'ACTIF PAR GEOGRAPHIE (en % de l'actif net)



HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (depuis création)

Néant

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. 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. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DIC) du fonds. Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. 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. Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

