



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 31/08/2022

Code ISIN Part N :

FR0013259181

Indicateur de référence : Euribor 3 mois +3%

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues	711M€
Actif net de la part	83M€
VL au 31/08/2022	973,95
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 :	GRAL21N FP
Gestionnaire financier par délégation :	Axiom Alternative Investments

Durée de placement recommandée

Supérieure à 4 ans

Conditions de commercialisation

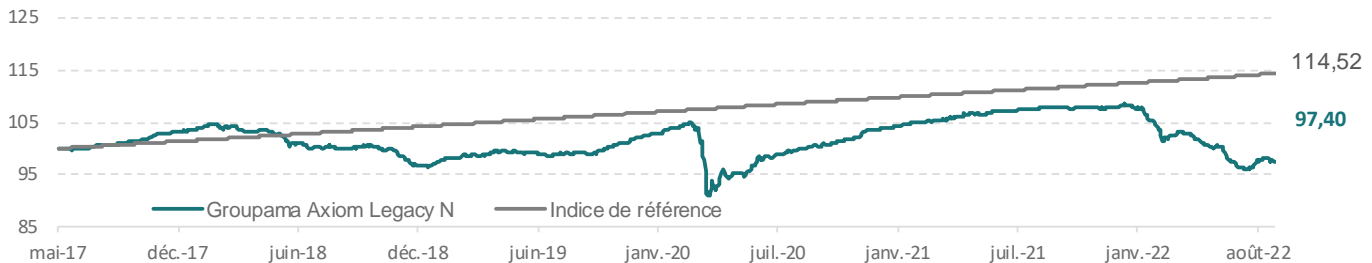
Minimum de première souscription :	Une Part
Souscription suivante :	En montant ou en millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	5%
Commission de rachat maximum :	Néant
Frais de gestion directs (maximum) :	1,50%

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

Performances depuis création (base 100)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES* EN % (depuis création)

Année	OPC	Indicateur de référence	Janv.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2017	OPC							-0,06%	0,61%	0,25%	0,62%	1,14%	0,61%	0,22%	3,44%
	Indicateur de référence							0,22%	0,22%	0,22%	0,21%	0,23%	0,22%	0,21%	1,54%
2018	OPC		1,15%	-0,36%	-0,88%	-0,02%	-2,54%	-0,64%	0,36%	-0,43%	0,41%	-0,70%	-1,92%	-1,09%	-6,51%
	Indicateur de référence		0,24%	0,20%	0,21%	0,23%	0,22%	0,21%	0,23%	0,22%	0,24%	0,20%	0,24%	0,22%	2,69%
2019	OPC		1,41%	0,66%	-0,10%	0,86%	-0,41%	-0,20%	0,15%	0,12%	0,40%	1,43%	1,10%	0,69%	6,25%
	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		1,32%	-0,36%	-10,84%	3,10%	1,41%	1,63%	1,27%	0,79%	0,45%	0,84%	1,77%	0,48%	1,12%
	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		0,79%	0,44%	0,37%	0,93%	0,07%	0,49%	0,37%	0,27%	0,23%	-0,17%	-0,22%	0,48%	4,11%
	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		-0,50%	-3,30%	-0,97%	-1,27%	-1,25%	-3,77%	0,44%	0,28%					-9,96%
	Indicateur de référence		0,20%	0,19%	0,21%	0,20%	0,23%	0,22%	0,24%	0,30%					1,80%

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

Néant

CONTRAINTES DE GESTION

** Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

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.

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 N Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (depuis création)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
OPC	3,44%	-6,51%	6,25%	1,12%	4,11%	-9,96%
Indicateur de référence	1,54%	2,69%	2,64%	2,58%	2,45%	1,80%
Ecart	1,90%	-9,21%	3,61%	-1,46%	1,66%	-11,76%

Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
OPC	0,28%	-3,08%	-9,96%	-9,67%	-1,75%	-3,39%	-2,61%
Indicateur de référence	0,30%	0,76%	1,80%	2,62%	7,92%	13,76%	14,52%
Ecart	-0,02%	-3,84%	-11,76%	-12,30%	-9,66%	-17,15%	-17,12%

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

Volatilité 1 an	2,96%
Ratio de Sharpe 1 an	-3,14
Sensibilité crédit	2,9
Sensibilité taux	1,83
Rendement au call	8,22%
Spread	621
Rating moyen émetteurs (WARF)	A-
Rating moyen émissions (WARF)	BB+

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/08/2022

Commentaire de marché

Après une première moitié du mois d'août relativement calme et bien orientée, la volatilité a refait son apparition. Les marchés ont ainsi fini le mois à la baisse, que ce soit sur l'univers du crédit, des taux ou des marchés actions.

Dans ce contexte, les spreads se sont à nouveau écartés, avec le Subfin qui passe de 204 à 240, le SeniorFin de 110 à 129, le Main de 100 à 119, le Xover de 509 à 588 et surtout le 10 ans français qui a fait un bond de 1,38% à 2,15% en taux.

La fin du mois a été marquée par un discours plus agressif des banques centrales, notamment lors de la conférence annuelle de Jackson Hole, annonçant une lutte focalisée sur l'inflation au détriment de la croissance économique.

Cette annonce traduit ainsi une volonté de maintenir des taux élevés pendant une période plus longue qu'anticipée par les marchés et ce, afin de ralentir la machine économique. Dans cet environnement, les chiffres actuels confirment toutefois une croissance et un marché de l'emploi toujours solides, entraînant ainsi à la baisse les actifs financiers.

Les revenus du deuxième trimestre des financières ont été supérieurs de 6% par rapport au consensus et les profits de 35%.

La qualité des actifs est toujours aussi forte avec des ratios CET1 élevés et des volumes de prêts non performants toujours au plus bas. La grande majorité des banques revoient leurs objectifs de croissance à la hausse, s'appuyant sur leurs fondamentaux solides. En effet, le secteur bancaire profite structurellement de la hausse des taux.

Le marché primaire est à nouveau très actif pour les émetteurs financiers avec des rendements très attractifs, comme en témoigne la nouvelle émission BNP AT1 à 6,875% en EUR pour un call dans 7 ans.

Activité du fonds

Le fonds a apporté ses Legacy centenaires NatWest Markets à l'offre de rachat et détient 0,3% des Axa Long Calls objets de l'annonce de tender.

Sur le secondaire, le fonds s'est renforcé de manière sélective sur des Legacy d'assurance Fixed-to-Fixed, Long Calls et Obligations Décotées d'émetteurs britanniques, américains et français (dont deux mutualistes).

En Crédits en Amélioration, nous nous sommes positionnés en Senior sur Permanent TSB en Irlande et sur la filiale de Commerzbank en Pologne. Dans le marché primaire, le fonds s'est positionné sur les T2 de Bank of Ireland et Abeille Vie, ainsi que sur l'AT1 de BNP Paribas.

Enfin en Legacy AT1, nous continuons à sourcer des titres Intesa sans risque d'extension, après l'échec de la demande de consentement à une marge (d'à peine 3% de la masse des obligataires).

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.

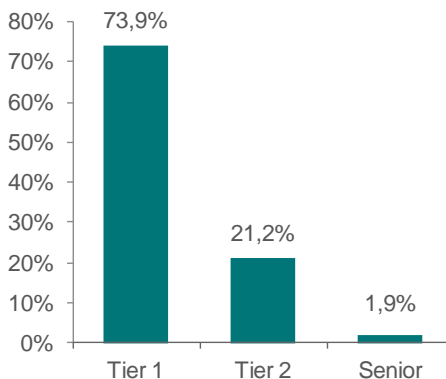


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

GROUPAMA AXIOM LEGACY J

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

Obligations uniquement

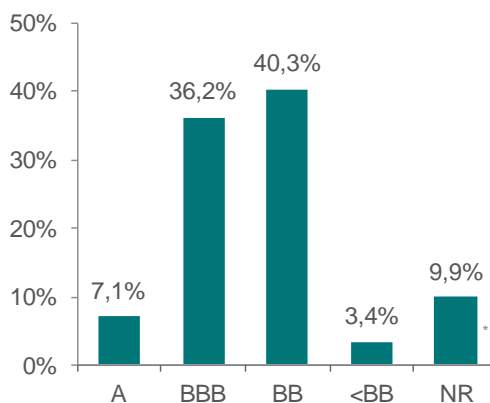


REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de l'actif net)

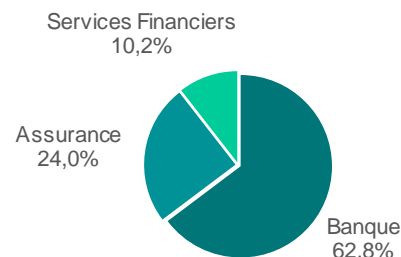
Obligations uniquement

* NR – Titres non notés

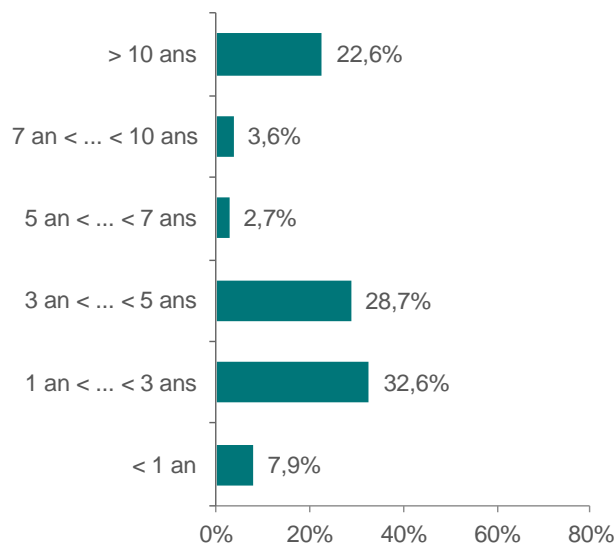
Tous les titres ont une notation IG groupe émetteur



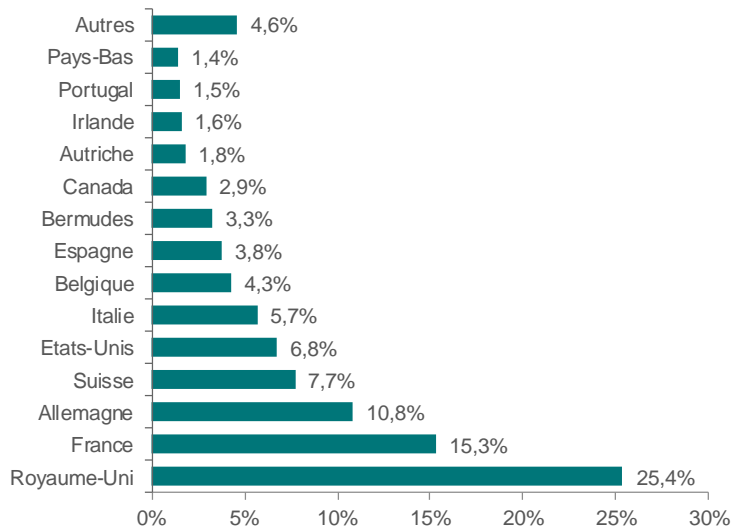
REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR (en % de l'actif net)



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.

