



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 31/12/2021

Code ISIN Part J : **FR0013259165**

Indicateur de référence : Euribor 3 mois +3%

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues	772M€
Actif net de la part	75M€
VL au 31/12/2021	1110,4
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 :	GRAL21J FP
Gestionnaire financier par délégation :	Axiom Alternative Investments

Durée de placement recommandée

Supérieure à 4 ans

Conditions de commercialisation

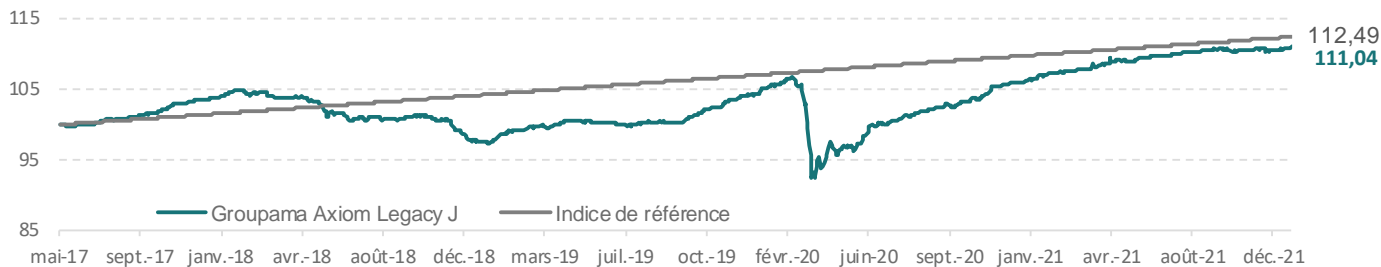
Minimum de première souscription :	100 000 €
Souscription suivante :	En montant ou en millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

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.

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						-0,01%	0,64%	0,29%	0,66%	1,18%	0,65%	0,26%	3,73%
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%	-0,80%	0,03%	-2,45%	-0,59%	0,41%	-0,38%	0,46%	-0,65%	-1,87%	-1,04%	-5,89%
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%	0,84%	-0,32%	-0,14%	0,19%	0,15%	0,40%	1,46%	1,15%	0,76%	6,78%
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%

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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 Tier 1 » 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 J ■ Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (depuis création)

	2017	2018	2019	2020	2021
OPC	3,73%	-5,89%	6,78%	1,76%	4,68%
Indicateur de référence	1,54%	2,69%	2,64%	2,58%	2,45%
Ecart	2,19%	-8,58%	4,14%	-0,82%	2,23%

Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
OPC	0,52%	0,22%	4,68%	4,68%	13,74%	-	11,04%
Indicateur de référence	0,20%	0,61%	2,45%	2,45%	7,87%	-	12,49%
Ecart	0,32%	-0,39%	2,23%	2,23%	5,87%	-	-1,45%

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

Volatilité 1 an	1,42%
Ratio de Sharpe 1 an	3,70
Sensibilité crédit	3,59
Sensibilité taux	3,12
Rendement au call	2,70%
Spread	252
Rating moyen émetteurs (WARF)	A
Rating moyen émissions (WARF)	BBB-

Minimum Maximum

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

0,00 8,00

COMMENTAIRE DE GESTION AU 31/12/2021

Commentaire de marché

Le mois de décembre est venu conclure de manière positive une année 2021 performante sur l'ensemble des classes d'actifs risqués.

L'effet du variant Omicron s'est prolongé en début de mois avant de s'épuiser face aux données rassurantes sur les Hospitalisations. En conséquence, les marchés actions sont repartis à la hausse et le crédit s'est resserré (Subfin de 129 à 108). Seule la hausse des taux longs de 20 bps environ en Europe, passés de 0,01% à 0,20% ainsi qu'aux Etats Unis de 1,40% en début de mois à 1,51%, est venue pénaliser les actifs à forte duration. Cette hausse est liée au principal risque désormais identifié par les investisseurs, celui d'une inflation durable et non maîtrisée avec des taux d'intérêt réels fortement négatifs.

La réponse de la FED a été claire et conventionnelle avec trois hausses de taux de 0,25% désormais anticipées par le marché en 2022. La Banque d'Angleterre n'est pas en reste avec une hausse surprise en décembre et de possibles ajustements à venir. Celle de la BCE le 16 décembre dernier était un peu plus ambiguë. Ainsi la BCE annonçait à la fois l'extinction progressive de son programme « d'achat d'urgence pandémie » (PEPP) pour mars 2022 et l'augmentation du programme d'achat classique (APP) sur les premiers trimestres 2022. Ces décisions semblent par ailleurs, avoir fait l'objet de désaccords entre gouverneurs sur les prévisions d'inflation pour 2023 et 2024 ainsi que sur l'absence de fin programmée de l'APP.

L'ensemble des banques anglaises (y compris Virgin Money, une première) ont réussi leur stress test. Dans le scénario adverse, le point bas de CET1 moyen s'établit à 10.5%

BNP a conclu la vente de sa filiale Bank of the West, pour \$16,3bn (ou 1.72x TBV) à la Banque de Montréal. La transaction doit générer un gain net de €2.9mds et un impact positif sur le capital de 170 bp. BNP lancera un programme de rachat d'actions de €4 mds pour compenser la diminution du résultat par action.

UniCredit a présenté un nouveau plan stratégique et prévoit de redistribuer jusqu'à €16 mds à ses actionnaires d'ici 2024.

En AT1/RT1 seulement ABRDN a émis en décembre, et nous continuons à observer des remboursements d'instruments Legacy : après le rappel réglementaire au pair de BNP 7,195 Santander UK déclenche le même mécanisme sur ses 7,037.

Activité du fonds

Nous ne détenons pas de BNP ou Santander UK objets des « reg par calls » et avons augmenté nos couvertures taux le 7 décembre. Nous avons exploité la baisse de liquidité de fin d'année en procédant à des arbitrages sur les obligations décotées (titres participatifs notamment) et sur les Long Calls (Lloyds et HVB vers CMZB). En Fixed-to-Fixed, nous avons sourcé des titres rares d'assureurs (Axa et CNP) et continuons à nous renforcer sur les actions préférentielles. Nous clôturons l'année avec 8% d'espèces.

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.

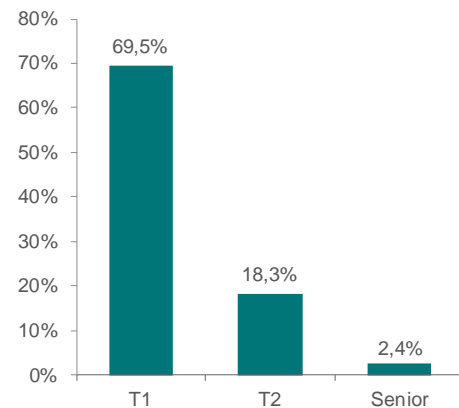


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021

GROUPAMA AXIOM LEGACY J

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

Obligations uniquement

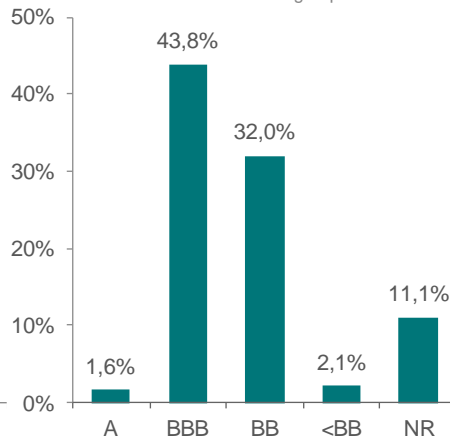


REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de l'actif net)

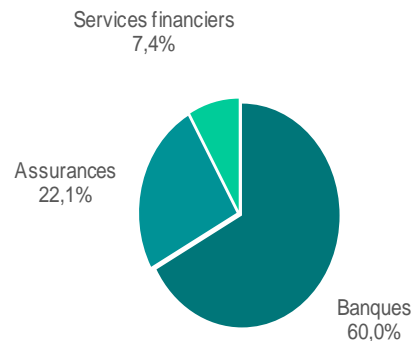
Obligations uniquement

* NR – Titres non notés

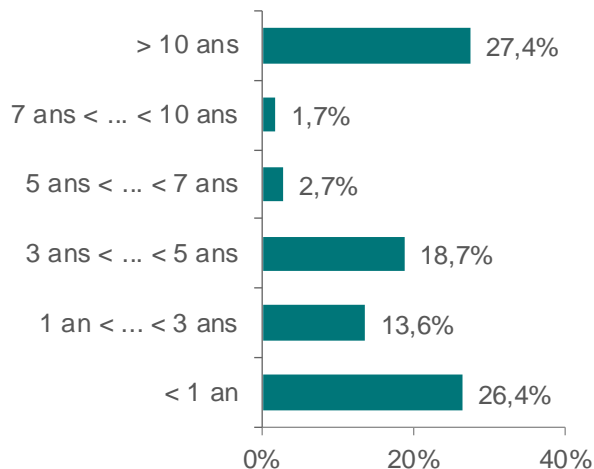
Tous les titres ont une notation IG groupe émetteur



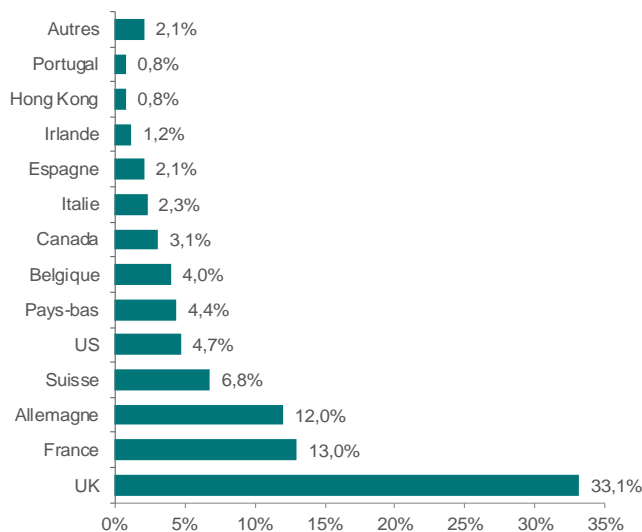
REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR (en % de l'actif net)



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.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

