

Reporting mensuel au 28/02/2018

Code ISIN Part N : FR0013259181
Indicateur de référence : Euribor 3 mois +3%

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	276,96 M€
Actif net de la part :	10,06 M€
VL au 28/02/2018:	1042,57
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 :	1% TTC jusqu'au 31/03/2018 Néant après cette date
Frais de gestion directs (maximum) :	1,50%

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

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 20% 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.

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
0,00	8,00

COMMENTAIRE DE GESTION

Commentaire de marché

Le marché de la dette subordonnée financière a légèrement baissé au mois de février. Les inquiétudes des investisseurs d'une hausse des taux d'intérêts, les élections italiennes, la formation d'un gouvernement en Allemagne et l'absence de progrès dans les négociations sur le Brexit ont en effet pesé sur les valorisations.

Les résultats Q4 continuent cependant de montrer une amélioration des fondamentaux : premiers bénéfices annuels pour RBS, reprise des dividendes pour RBI, Standard Chartered et Bank of Ireland, ainsi qu'une réduction des impacts de IFRS 9 et Bâle 4.

Au cours du mois, Intesa, Sabadell et Bankia ont présenté leurs plans stratégiques. Mediobanca et Banco BPM ont annoncé avoir obtenu l'autorisation d'utiliser des modèles avancés basés sur la notation interne (AIRB) confirmant ainsi un adoucissement de la réglementation. Les stress tests de l'EBA sont prévus en novembre mais il ne devrait pas y avoir de surprises. Enfin, l'EIOPA a publié un rapport qui fournit suffisamment de précisions aux assureurs pour envisager de nouvelles émissions de RT1.

Sur le thème de la consolidation, la vente de HSH a été annoncée dans les délais fixés par la Commission Européenne, et Credito Valtellinese ainsi que Provident ont annoncé une augmentation de capital. Mentionnons également Crédit Mutuel Arkea qui continue son processus d'indépendance vis-à-vis du groupe Crédit Mutuel et l'actionnaire de Vivat qui est confronté à des problèmes de gouvernance en Chine.

Enfin, NIBC a annoncé son intention de s'introduire en bourse dans les prochaines semaines et Deutsche Bank est en train de vendre son unité de gestion d'actifs DWS.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE*

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N Indicateur de référence

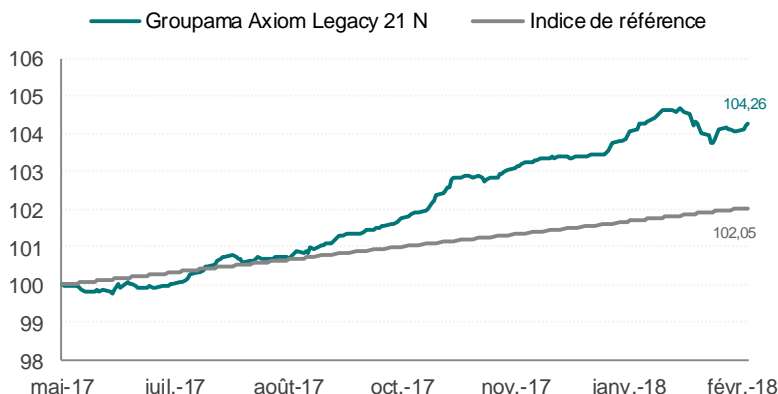
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2017
OPC	3,44%
Indicateur de référence	1,59%
Ecart	1,86%

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois 31/01/2018	3 mois 30/11/2017	YTD 29/12/2017	1 an 28/02/2017	3 ans 28/02/2015	5 ans 28/02/2013
OPC	-0,36%	1,00%	0,79%	-	-	-
Indicateur de référence	0,21%	0,67%	0,45%	-	-	-
Ecart	-0,57%	0,33%	0,33%	-	-	-

Performances 5 ans (base 100)



* 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.

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC
Volatilité	-
Ratio de Sharpe	-
Sensibilité crédit	5,25
Sensibilité taux	2,44
Rendement au call	3,67
Rendement à maturité	4,66

La tendance de rehaussement de notation a été plus mitigée : Barclays et HSBC Bank sont passés en surveillance négative en raison de l'impact du ringfencing tandis que Caixa Geral au Portugal a été rehaussé à Ba3.

Sur le marché primaire, Unipol et BNP ont émis des Tier 2 et Scor a annoncé une émission de RT1. Enfin, Nordea a annoncé le call de sa CMS en Euro, un dossier que nous suivons depuis novembre.

Activité des fonds

Le fonds a continué à se déployer sur des positions de portage défensives mais à faible duration : principalement des legacy émises par des assureurs français, avec un taux flottant mais flooré, et dans une proportion moins importante sur des obligations Fixed-to-Fixed d'émetteurs allemands, britanniques et espagnols. Cette poche représente 38% du portefeuille.

Le fonds a réduit sa position sur un Long Call de Barclays.

Dans la poche des obligations décotées, le fonds a bénéficié du call de Nordea (1,1% du portefeuille acheté à un prix moyen de 92,47% entre novembre et décembre), il s'est renforcé sur un titre de HSBC et a sourcé un titre rare émis par la banque de détail de RBS. Le fonds a aussi réduit son exposition sur les CMS d'émetteurs français autour de 93%.

Dans la poche des crédits en amélioration, le fonds a vendu sa position sur une banque italienne de très bonne qualité, Credito Emiliano, instrument acheté à 100% en juillet et vendu à 104%, réalisant ainsi un profit.

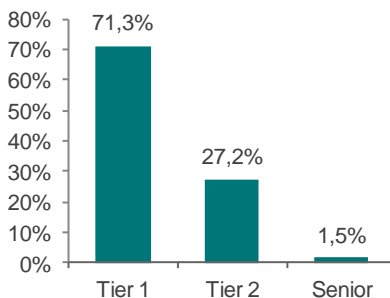
Le fonds termine le mois avec 1% de cash et maintient activement une duration faible.



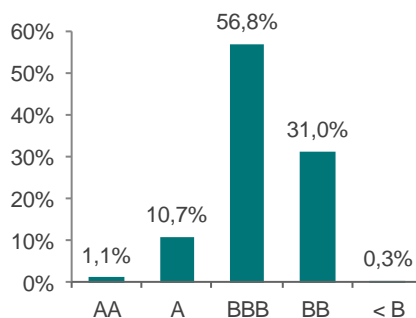
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 28/02/2018

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N

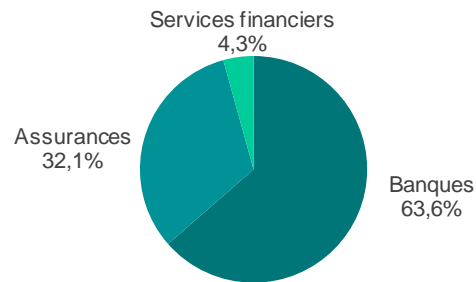
REPARTITION PAR TYPE DE SUBORDINATION (en % de l'actif hors liquidités)



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

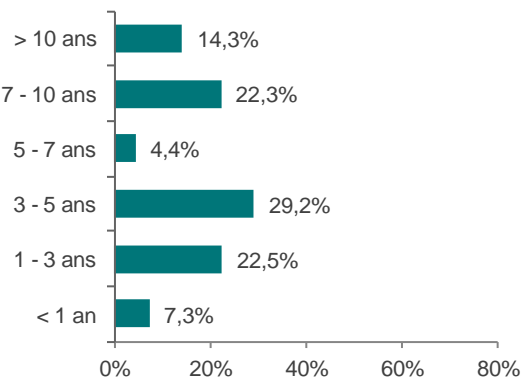


REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR

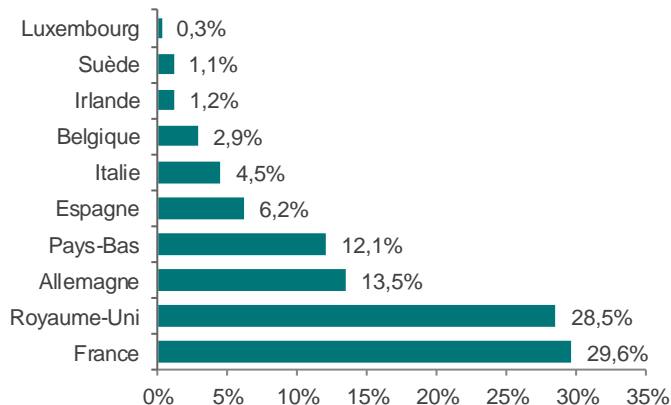


Notation moyenne émission : **BB+**
 Notation moyenne émetteur : [] (dont []% NR)

REPARTITION PAR MATURITE AU CALL



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES* EN % (5 ANS)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2017 OPC						-0,06%	0,61%	0,25%	0,62%	1,14%	0,61%	0,22%	3,44%
Indicateur de référence						0,22%	0,23%	0,23%	0,22%	0,24%	0,22%	0,22%	1,59%
2018 OPC	1,15%	-0,36%											0,79%
Indicateur de référence	0,25%	0,21%											0,45%

* 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.

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

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 (DICI) du fonds. Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

