

Reporting mensuel au 29/06/2018

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	373,17 M€
Actif net de la part :	11,00 M€
VL au 29/06/2018 :	1000,51
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 Min. Max.
0,00 8,00

COMMENTAIRE DE GESTION

Commentaire de marché

La dette subordonnée financière a connu un mois de juin volatil lié à l'environnement politique : cohésion européenne fragilisée et coalition allemande menacée par la politique migratoire, enlèvement des négociations du Brexit, élections en Turquie. La BCE s'est voulue rassurante et a indiqué maintenir les taux inchangés au moins jusqu'à la fin de l'été 2019. L'indice Itraxx SubFin s'est légèrement resserré et termine le mois à 180bps (205bps fin mai).

La plupart des 35 d'établissements suivis par la FED ont réussi les Stress Tests (résultats 21 juin). Seule la filiale américaine de Deutsche Bank a échoué. Il s'agit à ce stade d'un avertissement qui devrait se traduire par une accélération de la restructuration déjà initiée par la banque.

Du côté de la réglementation, plusieurs changements constituent une source de nouvelles opportunités pour nos stratégies. Le Parlement Européen a publié son projet de loi CRR2/BRR2 fin juin, après celui du Conseil Européen fin mai. Certains points divergent notamment sur l'existence d'une période de transition pour les instruments émis par un Etat non membre de l'UE. Les deux instances doivent s'accorder sur le texte final d'ici la fin de l'année. La Banque d'Angleterre a publié ses dernières règles sur le MREL allant à l'encontre de la requalification par HSBC de certains titres Legacy en Tier 2, ce qui a fait remonter les prix de certaines « Discos ».

Notons aussi que les opérations de capital se poursuivent malgré la volatilité sur les

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE*

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N Indicateur de référence

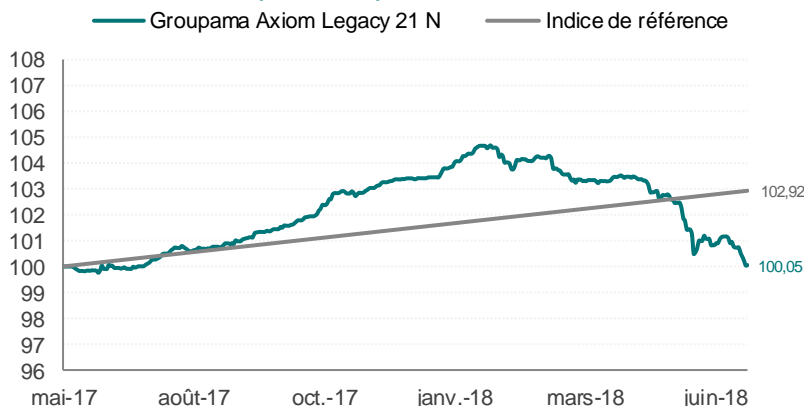
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2017
OPC	3,44%
Indicateur de référence	1,57%
Ecart	1,87%

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/05/2018	31/03/2018	29/12/2017	30/06/2017	30/06/2015	30/06/2013
OPC	-0,64%	-3,18%	-3,28%	0,11%	-	-
Indicateur de référence	0,21%	0,65%	1,33%	2,70%	-	-
Ecart	-0,85%	-3,83%	-4,61%	-2,59%	-	-

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	1,61%
Ratio de Sharpe	0,27
Sensibilité crédit	4,61
Sensibilité taux	2,08
Rendement au call	4,49%
Rendement à maturité	4,67%

marchés avec Standard Chartered et Bawag qui ont lancé des offres de rachats ou d'échanges sur leurs titres Legacy.

Activité du fonds

Après la publication de la Banque d'Angleterre sur sa politique de résolution (MREL), nous en avons profité pour nous renforcer sur les instruments Legacy, émis par les OpCo constituant les nouvelles entités banque de détail "ringfencées". (achat à 84% du pair, en anticipation d'un call/tender d'ici fin 2021)

Nous avons également renforcé notre position sur le principal groupe bancaire mutualiste allemand avec des obligations émises à partir d'un SPV qui ne seront plus éligibles sous CRR2 ni au MREL. Nous les avons achetées à 88% du pair et nous anticipons un call ou tender.

Dans la poche des obligations fixed-to-fixed, le fonds a bénéficié du non-call de Prudential 7,75% et Santander 5,75%. Nous nous sommes positionnés tactiquement sur une fixed-to-fixed d'Allianz 5,5% en USD (prochain call septembre) qui a sous-performé dans la correction. Nous avons continué nos achats sur des Legacy floorées CNP, Natixis et Axa qui seront déqualifiées sous Solvabilité 2 et Bâle III.

Enfin, nous avons pris nos profits sur une partie de Provident 7% senior à 102.6 (achetée au pair).

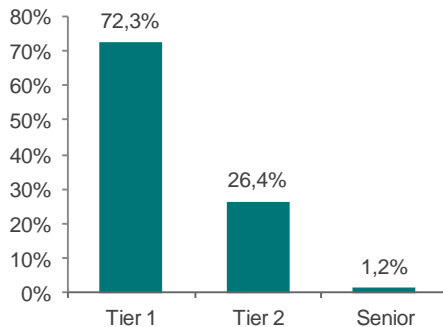
Le fonds a clôturé le mois avec 6% de cash.



ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/06/2018

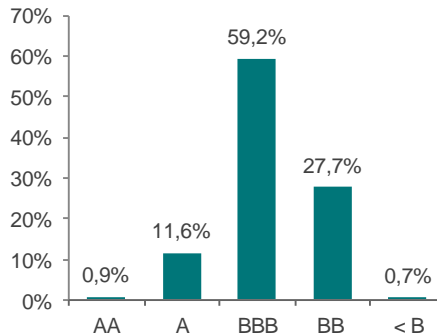
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N

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

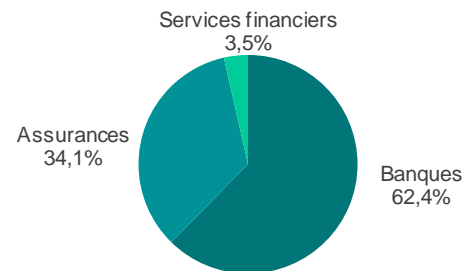


REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING* (en % de l'actif hors liquidités)

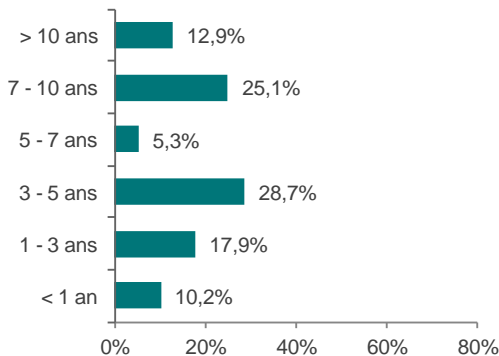
* Rating titres



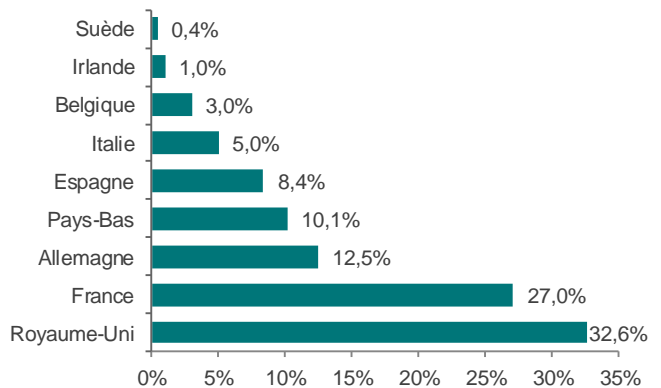
REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR



REPARTITION PAR MATURITE AU CALL



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



HISTORIQUE DES PERFORMANCES** EN % (5 ANS)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	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%	0,23%	0,22%	0,23%	1,57%
2018 OPC	1,15%	-0,36%	-0,88%	-0,02%	-2,54%	-0,64%							-3,28%
Indicateur de référence	0,25%	0,20%	0,23%	0,22%	0,22%	0,21%							1,33%

** 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)

REFERENCEMENTS

Assurances Vie					Comptes Titres		PERP
ageas	CARDIF Une société de BNP PARIBAS	Courtage & Systèmes	INTENCIAL PATRIMOINE	SwissLife	NORTIA INVEST	FINAVEO	
AEP ASSURANCE EPARGNE PENSION	NORTIA INGÉNIERIE FINANCIÈRE	skandia	Vie plus Partenaire et tellement plus	AXA	SÉLECTION 818		SwissLife

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.

