

## RAPPORT MENSUEL AU 28/09/2018

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

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	390,03 M€
Actif net de la part :	10,86 M€
VL au 28/09/2018 :	1003,83
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.

<b>FOURCHETTE DE SENSIBILITE</b>	Min.	Max.
	0,00	8,00

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Commentaire de marché

Les valeurs financières sont en hausse ce mois-ci malgré une actualité politique chargée. Tandis que les négociations entre l'UE et le Royaume-Uni continuent de piétiner, notamment autour de la question de la frontière irlandaise, les yeux se sont tournés vers l'Italie et la publication de son budget 2019.

La Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles se sont finalement mis d'accord sur un objectif de déficit budgétaire de 2,4% du PIB. Ce niveau est supérieur à ce qui avait été demandé par le ministre des Finances M.Tria, mais la réaction des marchés a plutôt été contenue, surtout sur les obligations financières.

M. Draghi a quant à lui surpris les marchés en évoquant un rebond « relativement vigoureux » de l'inflation en zone euro (anticipation à 1,7% d'ici à 2020). Cela a eu un impact sur les taux d'intérêt qui ont fortement progressé.

Sur le plan de la consolidation, les rumeurs persistent sur les fusions entre Unicredit et Société Générale ainsi que sur Deutsche Bank et Commerzbank.

Danske Bank fait face, quant à elle, à un scandale de blanchiment d'argent de grande ampleur impliquant sa filiale estonienne. Sur le même thème, ING a réglé une amende de plus de 750M EUR.

Notons que le marché primaire a été actif ce mois-ci. BBVA, Bankia, Société Générale, Rabobank, Credit Suisse et HSBC ont profité de l'orientation positive du marché en début de mois pour émettre des obligations AT1. Sur le marché secondaire, Nordea a callé au pair

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE\*

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N Indicateur de référence

#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2017
<b>OPC</b>	<b>3,44%</b>
Indicateur de référence	1,59%
Ecart	1,86%

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/08/2018	30/06/2018	31/12/2017	30/09/2017	-	-
<b>OPC</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-2,96%</b>	<b>-1,04%</b>	-	-
Indicateur de référence	0,20%	0,65%	1,98%	2,67%	-	-
Ecart	0,21%	-0,32%	-4,94%	-3,71%	-	-

#### 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	1,69%
Ratio de Sharpe	-0,42
Sensibilité crédit	3,38
Sensibilité taux	1,00
Rendement au call	4,29%
Rendement à maturité	4,74%

un de ses titres décotés (qui traitait autour de 85%), ce qui montre que les émetteurs continuent de rembourser leurs obligations quelles que soient les conditions du marché.

L'Itraxx Sub fin termine le mois sur un resserrement d'environ 20bps par rapport au mois précédent (150bps).

#### Activité du fonds

Dans ce contexte incertain, le fonds a procédé à des ajustements défensifs en contenant les poids du Royaume-Uni et de l'Italie.

En Fixed-to-Fixed, le fonds a vendu des instruments en USD à forte duration (Allianz 5,5%, Axa 5,5%) pour favoriser des instruments en Euro. La position de BNP 4.875 (3,1% du portefeuille) s'est appréciée de 3pts après le report de son prochain call à octobre 2019.

En obligations décotées, le fonds a continué de saisir des opportunités sur des points historiquement bas pour DNBNor, Lloyds, BFCM et des émetteurs autrichiens. Le fonds a profité du call de Nordea (0,4% du portefeuille).

En Long calls, le fonds a continué à se renforcer sur un titre BNP.

Enfin, en crédit en amélioration, le fonds s'est renforcé sur les titres Standard Life Aberdeen (0,9% du portefeuille) qui ont fait l'objet d'une annonce de rachat, que nous attendions, dans le cadre de la séparation de l'activité assurance.

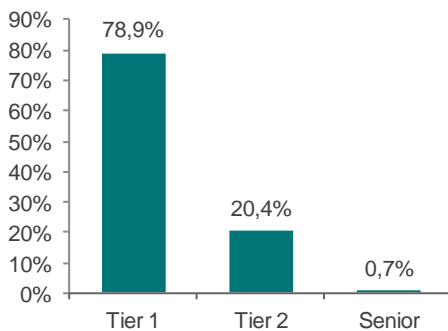
Le fonds a clôturé le mois avec 6% de cash et une performance de 0,41%.



## ANALYSE DU PORTEFEUILLE 28/09/2018

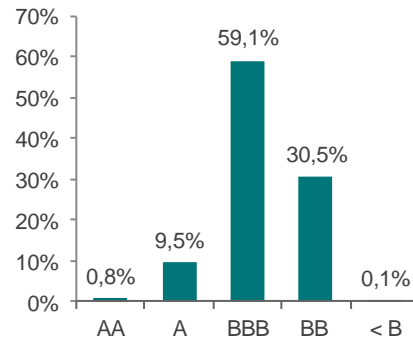
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N

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

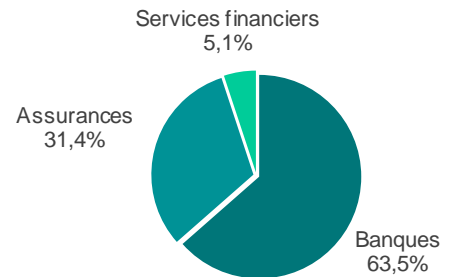


### REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING\* (en % de l'actif hors liquidités)

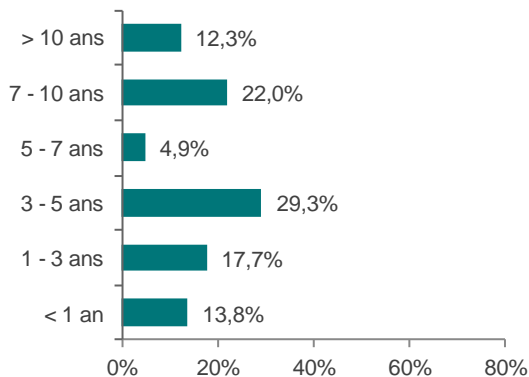
\* Rating titres



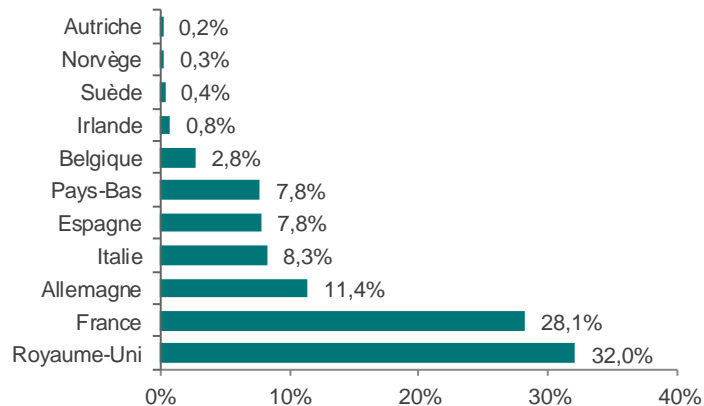
### REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR



### 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 <b>OPC</b>								0,25%	0,62%	1,14%	0,61%	0,22%	3,44%
Indicateur de référence								0,23%	0,22%	0,23%	0,22%	0,23%	1,59%
2018 <b>OPC</b>	1,15%	-0,36%	-0,88%	-0,02%	-2,54%	-0,64%	0,36%	-0,43%	0,41%				-2,96%
Indicateur de référence	0,23%	0,20%	0,23%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,20%				1,98%

\*\* 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)

Néant

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

