



## Reporting mensuel au 29/12/2017

Indicateur de référence : Euribor 3 mois +3%

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	219,17 M€
Actif net de la part :	5,69 M€
VL au 29/12/2017 :	1034,44
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 secteur termine à nouveau en hausse au mois de décembre et réalise ainsi une très belle performance en 2017.

L'année aura été essentiellement marquée par une forte réduction des stocks de prêts non performants des banques européennes réduisant ainsi le principal risque au sein du secteur. Les banques périphériques devront cependant continuer leurs efforts en 2018, d'autant plus qu'elles font face à la pression du régulateur qui souhaite mettre en place le mécanisme européen de garantie des dépôts (EDIS) dans un cadre totalement assaini.

Le cycle de rehaussement de crédit se poursuit par les agences de notation : le Portugal et l'Irlande ont été rehaussés par Fitch. Nous devrions continuer à voir des révisions à la hausse des notes de crédit en 2018 à mesure que la qualité des actifs des banques européennes se normalise.

Les fusions-acquisitions devraient être un thème majeur en 2018 encouragées par le régulateur qui met une pression constante sur les banques à NPE élevés.

Enfin 2017 marque la fin des incertitudes réglementaires après que l'accord Bâle 3, en discussion depuis plusieurs années, a été enfin finalisé le 8 décembre. Le contexte

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE\*

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N Indicateur de référence

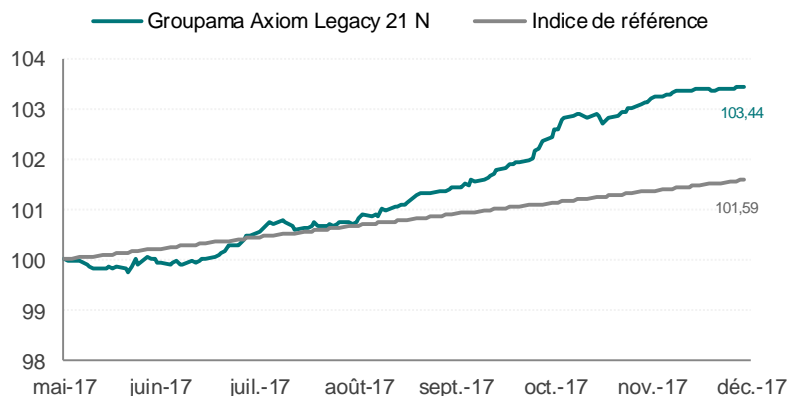
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	30/11/2017	30/09/2017	31/05/2017	31/12/2016	31/12/2014	31/12/2012
OPC	0,22%	1,98%	3,44%	-	-	-
Indicateur de référence	0,22%	0,68%	1,59%	-	-	-
Ecart	0,00%	1,30%	1,86%	-	-	-

#### 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	4,85
Sensibilité taux	2,53
Rendement au call	4,35
Rendement à maturité	4,31

politique offre également un certain soulagement avec les négociations sur le Brexit qui ont abouti à un accord pour la phase 1 et un résultat mitigé mais constructif aux élections en Catalogne.

#### Activité des fonds

L'actif net a continué d'augmenter avec de nouvelles souscriptions. Le fonds s'est progressivement déployé sur des positions de portage telles que les obligations à coupon fixe des plus grandes institutions en France, au Royaume-Uni, aux Pays-Bas et en Espagne. Il a également profité du non-rappel des Prudential 7,75% (3,15% en portefeuille).

Dans les obligations décotées, le fonds a renforcé de manière sélective quatre flottes spécifiques en France, Scandinavie et au Royaume-Uni.

Pour les crédits en amélioration, le fonds a participé à la nouvelle émission T2 de Cattolica Assurance en Italie. Le fonds a également vendu, 3% au-dessus de son prix d'achat, ses positions dans Credito Emiliano, une nouvelle émission réalisée en juillet.

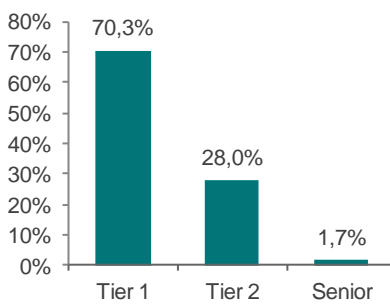
Le fonds a clôturé le mois avec 4% de cash.



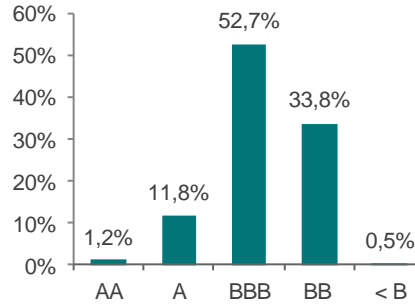
## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2017

### GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N

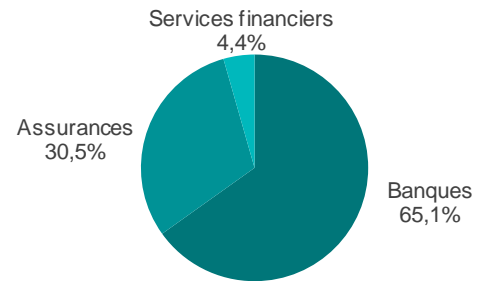
#### REPARTITION PAR TYPE DE SUBORDINATION (en % de l'actif hors liquidités)



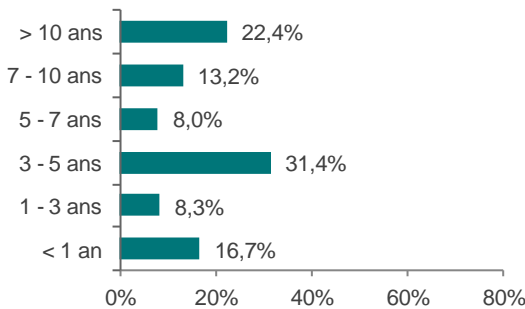
#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de l'actif hors liquidités)



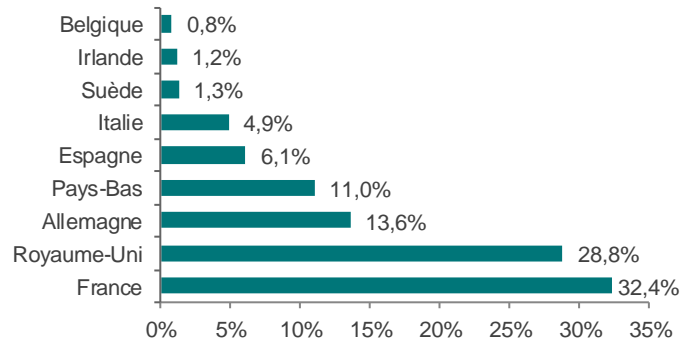
#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR



#### 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>						-0,06%	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													

\* 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.

