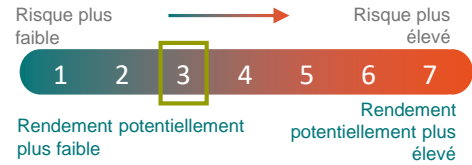


RAPPORT MENSUEL AU 31/07/2020



Code ISIN Part P : **FR0013251881**
 Indicateur de référence : Euribor 3 mois +3%

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	450 M€
Actif net de la part :	152 M€
VL au 31/07/2020 :	1020,17
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 :	GRAL21P FP
Gestionnaire financier par délégation :	Axiom Alternative Investments

Durée de placement recommandée

Supérieure à 4 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription : 10 000 000 €

Souscription suivante : En montant ou en millièmes de part

Dépositaire / Conservateur : CACEIS BANK

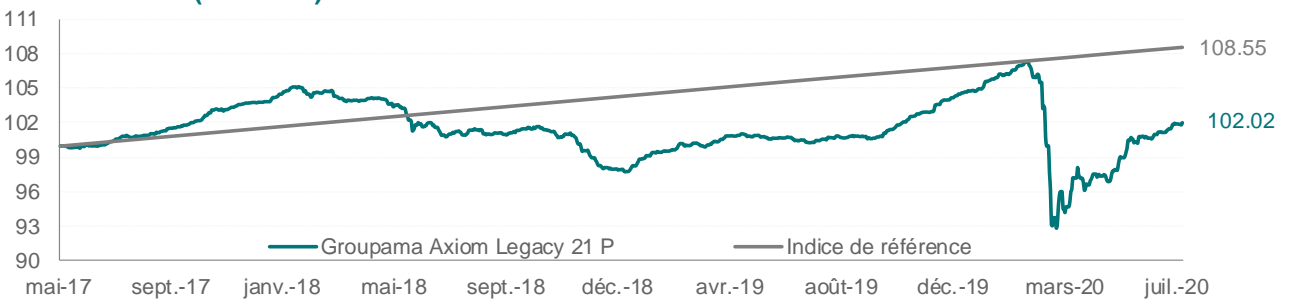
Conditions de souscription / rachat : Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	5%
Commission de rachat maximum :	Néant
Frais de gestion directs (maximum) :	0,70%

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

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.

HISTORIQUE DES PERFORMANCES** EN % (5 ANS)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2017 OPC						0,01%	0,66%	0,31%	0,67%	1,20%	0,67%	0,27%	3,85%
Indicateur de référence						0,22%	0,23%	0,23%	0,22%	0,23%	0,22%	0,23%	1,59%
2018 OPC	1,21%	-0,30%	-0,78%	0,07%	-2,42%	-0,58%	0,43%	-0,36%	0,47%	-0,63%	-1,85%	-1,02%	-5,67%
Indicateur de référence	0,23%	0,20%	0,23%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	2,67%
2019 OPC	1,47%	0,71%	-0,04%	0,84%	-0,31%	-0,13%	0,21%	0,16%	0,42%	1,49%	1,18%	0,78%	6,98%
Indicateur de référence	0,22%	0,20%	0,21%	0,21%	0,22%	0,21%	0,21%	0,21%	0,20%	0,21%	0,20%	0,21%	2,57%
2020 OPC	1,41%	-0,29%	-10,78%	3,17%	1,47%	1,70%	1,34%						-2,65%
Indicateur de référence	0,21%	0,20%	0,21%	0,21%	0,22%	0,20%	0,20%						1,46%

** 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.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE*

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 P Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2017	2018	2019
OPC	3,85%	-5,67%	6,98%
Indicateur de référence	1,59%	2,67%	2,57%
Ecart	2,26%	-8,34%	4,41%

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	30/06/2020	30/04/2020	31/12/2019	31/07/2019	31/07/2017	-
OPC	1,34%	4,58%	-2,65%	1,32%	1,34%	-
Indicateur de référence	0,20%	0,63%	1,46%	2,52%	8,06%	-
Ecart	1,14%	3,96%	-4,11%	-1,20%	-6,72%	-

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC
Volatilité	6,74%
Ratio de Sharpe	0,25
Sensibilité crédit	2,76
Sensibilité taux	2,70
Rendement au call	5,47%
Spread	558 bps

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 AU 31/07/2020**Commentaire de marché**

Le mois de juillet a été marqué par des quasi re-confinements aux Etats-Unis où le COVID 19 progresse fortement et par la hausse des tensions Sino-Américaines qui s'est traduite par la fermeture de consulats. La batterie de mesures exceptionnelles mises en place par les régulateurs et les gouvernements face à la pandémie continue à rassurer les marchés avec en dernier l'accord difficile entre les pays sur l'ERF (European Recovery Fund), un fonds de 750 milliards, dont 390 milliards de subventions, qui est désormais en attente de ratification par le parlement européen. Dans ce contexte, le SubFin a continué à se resserrer clôturant le mois à 152bps, plus de 130 bps de resserrement par rapport à son niveau de 280bps fin avril.

Du côté des régulateurs, la BCE a publié les résultats de son "Vulnerability assessment" conduit sur 86 banques, un stress test spécifique COVID qui a étudié deux scénarios standard et sévère, réaffirmant la solidité des banques et un niveau de capitalisation adéquat. Le coût du risque reste gérable.

Malgré des provisions en hausse enregistrées au T2 2020, les banques européennes ont surpris à la hausse par leurs publications CET1. NatWest (ex-RBS) continue à provisionner face aux risques d'"incertitude économique" (+2,1 milliards de GBP de provisions) et affiche un CET1 en hausse à 17,2%. Barclays, UBS et Deutsche Bank se maintiennent aussi à des niveaux confortables respectivement de 14,2% 13,3% et 12,8%. La suspension des dividendes, que la BCE re-examinera finalement en décembre, a contribué à cette hausse en plus des aménagements réglementaires "CRR Quick Fix" et des mesures de soutien exceptionnelles. Les trajectoires des revenus quant à elles divergent : chez les banques universelles, la nette baisse des revenus de la banque de détail est partiellement compensée par le rebond des activités de marché. BNP Paribas, après un avertissement sur ses bénéfices au premier trimestre, a affiché une performance exceptionnelle sur le marché obligataire qui a battu la plupart des grandes banques de Wall Street.

Côté consolidation, les actionnaires d'UBI ont fini par approuver le rachat par Intesa Sanpaolo.

Enfin, le marché primaire est resté actif sur les CoCo (AT1 et RT1). Nous pouvons citer les émissions de UBS (750 millions d'USD à 5,125%), RBI (500 millions d'EUR à 6%), Commerzbank (1250 millions d'EUR à 6,125%), BBVA (1 milliard d'EUR à 6%) et Rabobank (1 milliard d'EUR à 4,375%) .

Activité du fonds

Dans ce contexte porteur qui se prolonge, nous avons opéré à des arbitrages, en concentrant le portefeuille sur nos convictions fortes, tout en préservant une poche de 15% d'obligations courtes, en plus de 5% de cash.

En Obligations Décotées, nous avons réalisé nos gains sur Aegon ainsi que sur des hybrides Unicredit dont le risque réglementaire de conversion automatique se rapproche et nous nous sommes renforcés sur des Perp d'Ageas (restées proches du prix du tender d'octobre) et des Legacy Crédit Agricole.

En Long Calls, nous avons réalisé nos gains sur Barclays et arbitré un titre Legacy Generali en faveur d'un titre Legacy Unipol, en retard dans le rebond.

Enfin dans les Crédits en amélioration, nous avons participé à l'émission inaugurale de CCR Re, filiale du réassureur étatique et avons sélectionné deux Tier 2 rares émis par Commerzbank en SGD, dont l'amortissement réglementaire rend leur call unique en année 5 quasi certain.

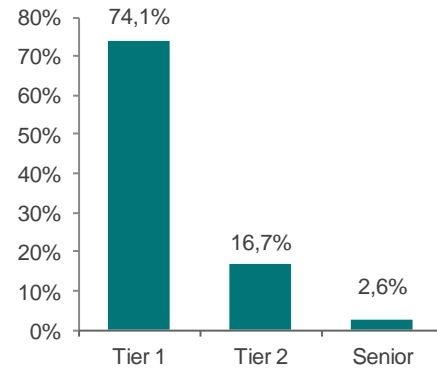


ANALYSE DU PORTEFEUILLE 31/07/2020

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 P

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

Obligations uniquement

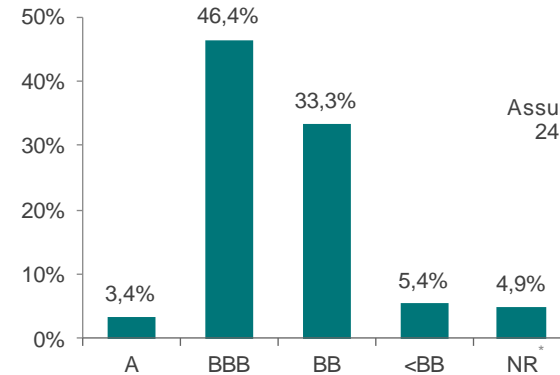


REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING EXTERNE (en % de l'actif net)

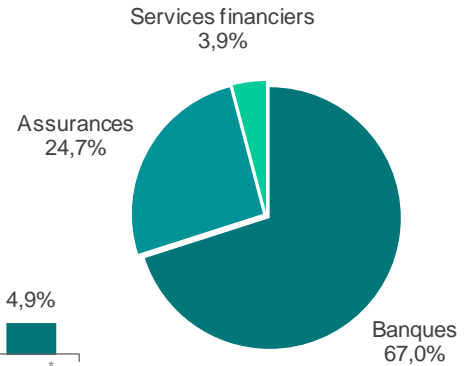
Obligations uniquement

* NR – Titres non notés

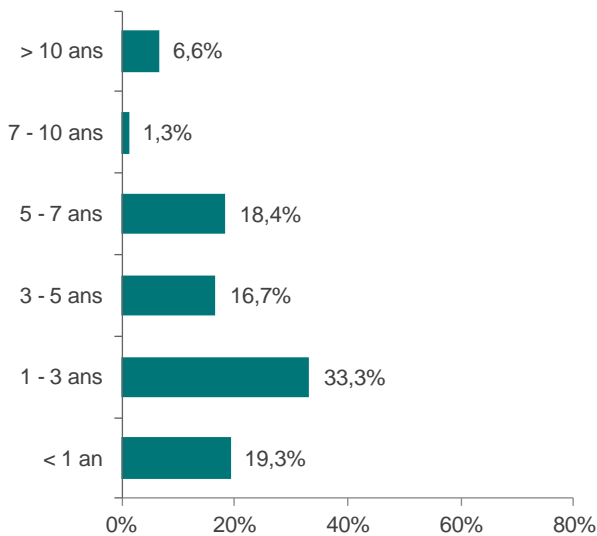
Tous les titres ont une notation IG groupe émetteur



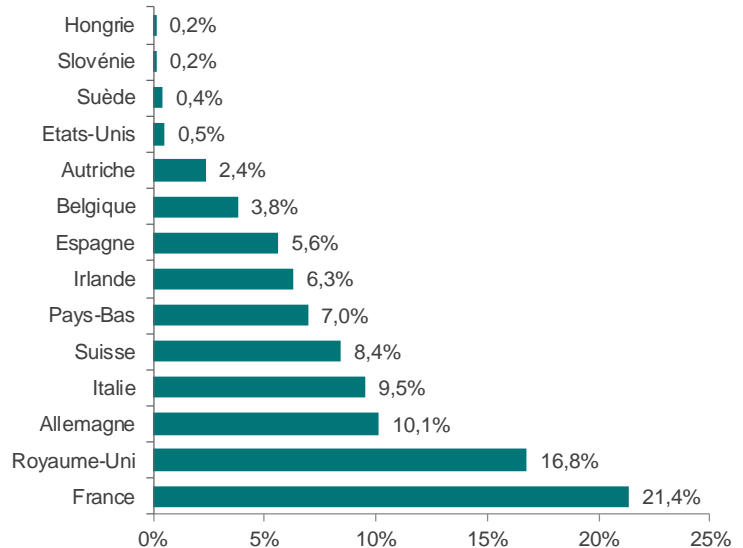
REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR (en % de l'actif net)



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 (5 ANS)

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

