



L'échelle de risque SRRI permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

## RAPPORT MENSUEL AU 29/07/2022

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

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues	708M€
Actif net de la part	83M€
VL au 29/07/2022	971,23
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

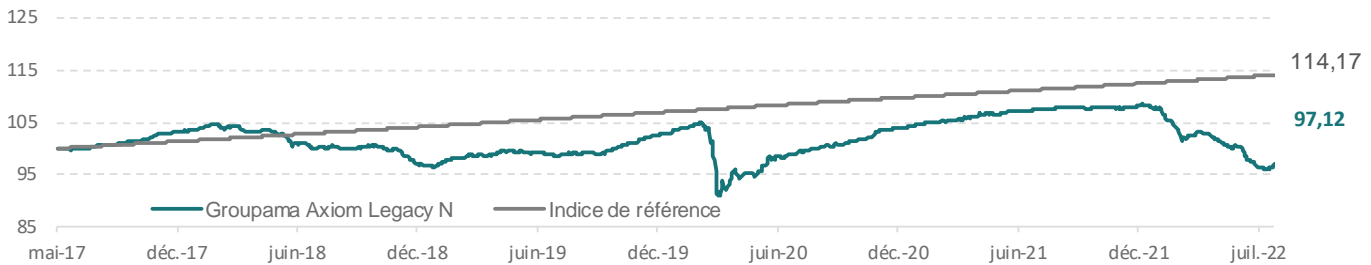
Minimum de première souscription :	Une Part
Souscription suivante :	En montant ou en millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

#### Frais

Commission de souscription maximum :	5%
Commission de rachat maximum :	Néant
Frais de gestion directs (maximum) :	1,50%

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

#### Performances depuis création (base 100)



#### HISTORIQUE DES PERFORMANCES\* EN % (depuis création)

		Janv.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2017	OPC						-0,06%	0,61%	0,25%	0,62%	1,14%	0,61%	0,22%	3,44%
	Indicateur de référence						0,22%	0,22%	0,22%	0,21%	0,23%	0,22%	0,21%	1,54%
2018	OPC	1,15%	-0,36%	-0,88%	-0,02%	-2,54%	-0,64%	0,36%	-0,43%	0,41%	-0,70%	-1,92%	-1,09%	-6,51%
	Indicateur de référence	0,24%	0,20%	0,21%	0,23%	0,22%	0,21%	0,23%	0,22%	0,20%	0,24%	0,22%	0,23%	2,69%
2019	OPC	1,41%	0,66%	-0,10%	0,86%	-0,41%	-0,20%	0,15%	0,12%	0,40%	1,43%	1,10%	0,69%	6,25%
	Indicateur de référence	0,23%	0,20%	0,21%	0,23%	0,23%	0,20%	0,24%	0,21%	0,22%	0,22%	0,20%	0,23%	2,64%
2020	OPC	1,32%	-0,36%	-10,84%	3,10%	1,41%	1,63%	1,27%	0,79%	0,45%	0,84%	1,77%	0,48%	1,12%
	Indicateur de référence	0,22%	0,20%	0,22%	0,22%	0,21%	0,23%	0,21%	0,21%	0,20%	0,20%	0,21%	0,21%	2,58%
2021	OPC	0,79%	0,44%	0,37%	0,93%	0,07%	0,49%	0,37%	0,27%	0,23%	-0,17%	-0,22%	0,48%	4,11%
	Indicateur de référence	0,19%	0,19%	0,22%	0,20%	0,21%	0,20%	0,20%	0,21%	0,20%	0,19%	0,21%	0,20%	2,45%
2022	OPC	-0,50%	-3,30%	-0,97%	-1,27%	-1,25%	-3,77%	0,44%						-10,21%
	Indicateur de référence	0,20%	0,19%	0,21%	0,20%	0,23%	0,22%	0,24%						1,50%

\* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

Néant

#### CONTRAINTES DE GESTION

\*\* 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.

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 50% 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.

### OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Chercher à obtenir, sur l'horizon minimum d'investissement recommandé de 4 ans, un rendement annualisé égal ou supérieur à celui de l'indice Euribor 3 mois +3%, après déduction des frais de gestion.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE\*

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N Indicateur de référence

#### Performances annuelles nettes en % (depuis création)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
OPC	3,44%	-6,51%	6,25%	1,12%	4,11%	-10,21%
Indicateur de référence	1,54%	2,69%	2,64%	2,58%	2,45%	1,50%
Ecart	1,90%	-9,21%	3,61%	-1,46%	1,66%	-11,71%

#### Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
OPC	0,44%	-4,55%	-10,21%	-9,69%	-1,91%	-3,41%	-2,88%
Indicateur de référence	0,24%	0,69%	1,50%	2,54%	7,82%	13,67%	14,17%
Ecart	0,21%	-5,24%	-11,71%	-12,22%	-9,73%	-17,08%	-17,05%

#### ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

Volatilité 1 an	2,89%
Ratio de Sharpe 1 an	-3,11
Sensibilité crédit globale	2,91
Sensibilité taux global	1,81
Rendement au call global	7,30%
Spread	62
Rating moyen émetteurs (WARF)	A
Rating moyen émissions (WARF)	BB-

Minimum Maximum  
0,00 8,00

#### FOURCHETTE DE SENSIBILITE

## COMMENTAIRE DE GESTION AU 29/07/2022

### Commentaire de marché

Un regain d'optimisme a été observé au cours du mois de juillet, caractérisé par un rallye sur l'ensemble des actifs en fin de mois. La croissance de l'activité économique et les publications de résultats du 1er semestre 2022 ont surpris à la hausse les marchés. En Europe notamment, les banques ont publié des résultats largement au-dessus des attentes, présentant des niveaux de fondamentaux solides et des ratios NPL et CET1 rassurants. Le mois a été fortement marqué par les décisions successives de la BCE et de la FED de remonter leurs taux directeurs.

Christine Lagarde est intervenue lors de la conférence de la BCE du 21 Juillet pour annoncer la première hausse des taux depuis 2011. Elle a surpris le marché en les montant directement de 50 points de base contre les 25 annoncés, mettant ainsi fin à la fameuse « Forward Guidance » à laquelle le marché était habitué. Le consensus a bien réagi face à ce mouvement certes agressif mais aussi plus réaliste compte tenu du niveau d'incertitude lié à l'inflation et du contexte géopolitique.

La BCE en a profité pour présenter son nouvel outil anti-fragmentation de la zone Euro, le « Transmission Protection Instrument » (TPI) qui, officiellement, devrait améliorer la transmission de la politique monétaire dans l'ensemble de la zone. En pratique, cet instrument permettra à la banque centrale d'acheter, sans limite, des titres émis par un Etat confronté à une dégradation de ses conditions de financement qui ne seraient pas justifiées par les « fondamentaux » du pays. Il s'agit surtout d'affirmer sur le plan politique et économique la cohésion de la zone Euro ainsi que son unicité.

En fin de mois, la FED a annoncé à son tour, pour la deuxième fois consécutive, une hausse de 75 points de base de son principal taux directeur pour le porter dans une fourchette de 2,25% à 2,50%. Les marchés américains ont réagi à la hausse après avoir été confortés par un message moins restrictif du président de la FED sur les mouvements à venir. Il a en effet annoncé que les prochaines décisions seront prises réunion par réunion, suggérant que la prise en compte de l'évolution des indicateurs économiques sera primordiale. Dans cet environnement, indiquant globalement que les banques centrales ont les choses en main, le marché est resté volatil et peu liquide en juillet, terminant le mois sur une touche positive en particulier pour l'univers du crédit.

Dans ce contexte de crainte de récession, les taux longs se sont fortement détendus avec :

- Le 10 ans américain qui passe de 3% à 2,71% ;
- Le 10 ans anglais de 2,23% à 1,95% ;
- Le 10 ans allemand de 1,34% à 0,89%.

L'évolution des indices est globalement homogène, avec :

- Le Subfin qui termine le mois à c.204 contre c.247 le mois dernier (-17,41%), ayant atteint c.266 au plus haut au cours du mois ;
- Le spread BPT est en baisse à c.220 bps vs c.190 bps (+15,79%) avant le départ de Mario DRAGHI, avec un plus haut atteint le 14 juillet à 255 bps ;
- L'indice Xover termine le mois à c.509 vs c.590 points de base en début de mois (-13,73%), ayant atteint un plus haut au cours du mois à c.626 points de base ;
- Sur les marchés actions, l'indice SX7R a fini le mois à c.347 vs c.341 à fin juin (+1,76%).

### Activité du fonds

Le fonds détient 0,9% des Legacy « centenaires » NatWest Markets 2093, objets d'un tender à 169 pour un prix d'achat moyen de 141. Dans un contexte de mouvements de taux sans précédent, le fonds continue à piloter sa duration.

Nous avons réduit des instruments à duration longue (Allianz 3.875) pour renforcer des obligations décotées à fort potentiel d'appréciation à court terme : DB callable le 24 mai 2023, Partner Re dans le cadre de son rachat par Covea, AIG qui est repassée en-dessous du prix de ses LME successifs.

Dans la volatilité sur le risque politique italien, le fonds s'est renforcé sur les Legacy AT1 d'Intesa et Unicredit. Nous avons aussi renforcé des Legacy AT1 de Société Générale sur des spreads supérieurs à 600bp pour moins de 18 mois.

## LES PRINCIPAUX RISQUES

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'échelle de risque :

**Risque de crédit** : Une éventuelle dégradation de la signature ou défaillance de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre.

**Risque de contrepartie** : Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de liquidité** : Il peut se matérialiser par la difficulté à trouver des contreparties de marché ou des prix raisonnables dans certaines circonstances exceptionnelles de marché.

**Utilisation des instruments financiers dérivés** : Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité de l'OPCVM. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

Pour de plus amples renseignements sur les risques, veuillez consulter le prospectus des Fonds.

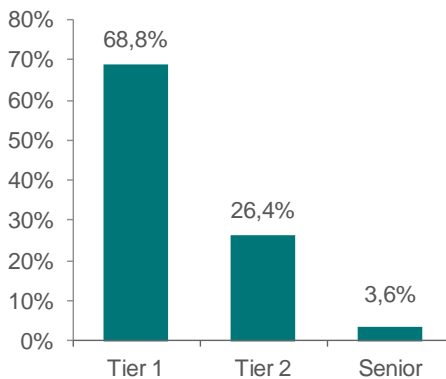


## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/07/2022

### GROUPAMA AXIOM LEGACY J

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

Obligations uniquement

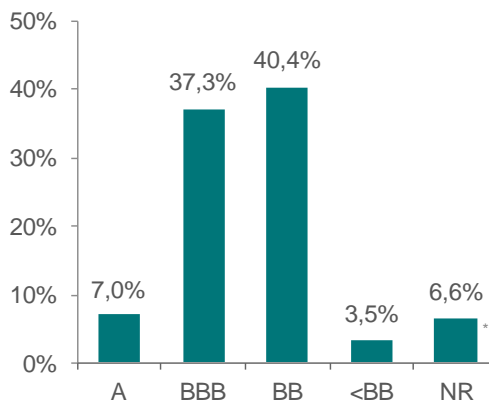


#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de l'actif net)

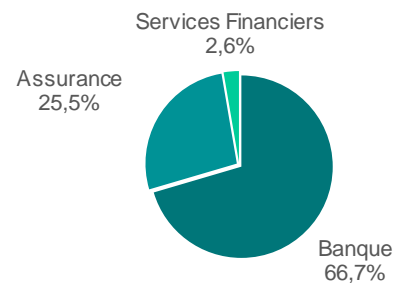
Obligations uniquement

\* NR – Titres non notés

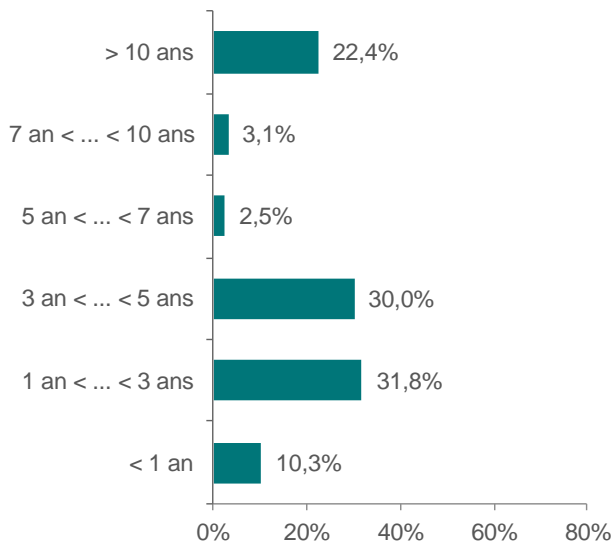
Tous les titres ont une notation IG groupe émetteur



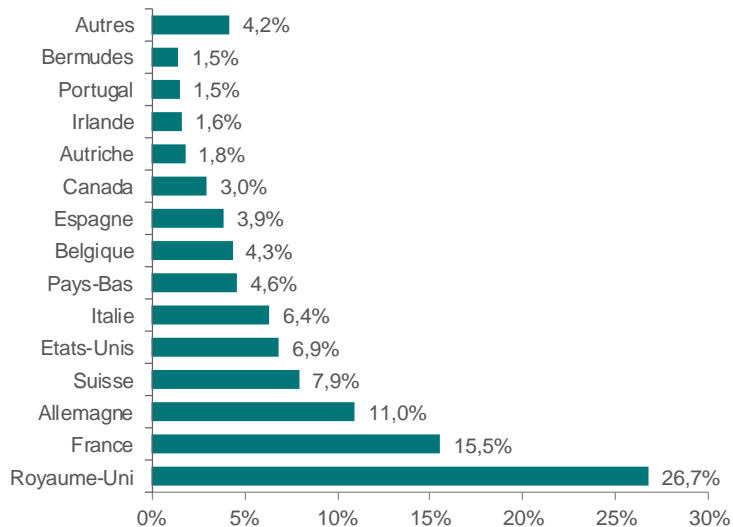
#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR (en % de l'actif net)



#### 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 (depuis création)

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 (DIC) du fonds. Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, quai de l'île 17, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

