



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 30/12/2022

Code ISIN Part N : **FR0013259181**

Indicateur de référence : Euribor 3 mois +3%

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues	626M€
Actif net de la part	80M€
VL au 30/12/2022	953,4
Devise de valorisation	EUR
Fréquence de valorisation	Quotidienne

### 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

### 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 annuelles nettes en % (depuis création)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
OPC	3,44%	-6,51%	6,25%	1,12%	4,11%	-11,86%
Indicateur de référence	1,54%	2,69%	2,64%	2,58%	2,45%	3,32%
Ecart	1,90%	-9,21%	3,61%	-1,46%	1,66%	-15,18%

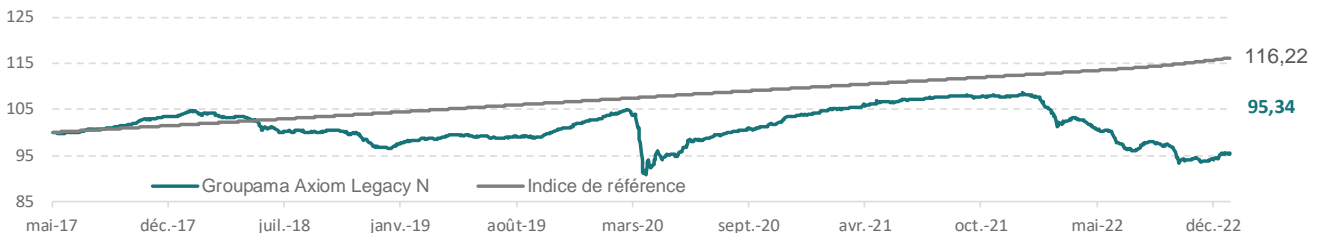
### Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
OPC	1,26%	0,97%	-11,86%	-11,86%	-7,21%	-7,83%	-4,66%
Indicateur de référence	0,41%	1,16%	3,32%	3,32%	8,58%	14,46%	16,22%
Ecart	0,86%	-0,19%	-15,18%	-15,18%	-15,80%	-22,29%	-20,88%

### ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

Volatilité 1 an	3,77%
Ratio de Sharpe 1 an	-3,23
Sensibilité crédit	2,4
Sensibilité taux	1,56
Rendement au call	9,15%
Spread	642
Rating moyen émetteurs (WARF)	A-
Rating moyen émissions (WARF)	BB+

### 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	0,24%	0,20%	0,21%	0,23%	0,22%	0,23%	0,21%	0,23%	0,22%	0,24%	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%	0,23%	0,21%	0,23%	0,22%	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%	0,28%	-3,05%	0,05%	-0,34%	1,26%	-11,86%
Indicateur de référence	0,20%	0,19%	0,21%	0,20%	0,23%	0,22%	0,24%	0,30%	0,32%	0,37%	0,39%	0,41%	3,32%

\* 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.

### FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum Maximum  
0,00 8,00

## COMMENTAIRE DE GESTION AU 30/12/2022

### Commentaire de marché

Le mois de décembre vient conclure une année 2022 riche en événements contradictoires. L'euphorie a laissé la place à l'angoisse d'une guerre aux portes de l'Europe, élément déclencheur d'une inflation persistante alors qu'elle avait été jugée transitoire dans un premier temps. Les banques centrales ont tardé à prendre la mesure du danger mais se sont décidées à agir afin de ne pas entamer leur crédibilité dans ce combat, après une dizaine d'année de taux bas.

La conséquence de ce resserrement monétaire s'est manifestée radicalement avec le 10 ans français qui passe de 0,20% à 3,11% sur l'année lorsque son homologue allemand est passé de -0,18% à 2,57%. Ces mouvements sont d'une ampleur déjà vue mais avec un niveau de départ proche de zéro, le peu de portage n'a pas pu amortir cette brusque remontée.

Entre le début et la fin de l'année 2022, les niveaux des indices ont été :

- Main de 48 à 91bps avec un maximum à 138, le 27 septembre.
- Senior Fin de 55 à 99bps avec un maximum à 153, le 29 septembre.
- Sub fin de 108 à 172bps avec un maximum à 280, le 29 septembre
- Xover de 242 à 474bps avec un maximum à 670, le 27 septembre

Ce contexte a fait apparaître une dichotomie entre une économie réelle résistante et des marchés financiers volatils. Les principales interrogations pour l'année à venir seront au niveau du marché de l'emploi et du niveau des taux d'intérêt. Au cœur de ce numéro d'équilibriste, les banques centrales devront jongler entre l'impératif de croissance sous contrainte d'une inflation maîtrisée.

2023 devrait être une année aussi agitée que la précédente, à la différence que, l'environnement macroéconomique a profondément changé. L'inflation devrait refluer avec une normalisation des flux de marchandises et les taux d'intérêt devraient se maintenir à des niveaux élevés. Cette situation offre des opportunités attractives sur le secteur financier européen d'autant plus ses fondamentaux se sont renforcés grâce à une réglementation prudente. Néanmoins, il convient de rappeler que les risques sont toujours présents dans le marché et que la sélectivité sera une des clés de la performance de l'année à venir.

### Activité du fonds

Le fonds détenait 1,2% des NWG 11.5 make-whole called, (le titre finit l'année 18% au-dessus du prix du 1er janvier à la suite de cette annonce), 0,4% des TP Crédit Coopératif rachetés à 142 (achetés à 111 du pair en novembre 2021) et 0,3% des UBS 5% AT1 rappelés à la première date de call. Il détient aussi une position importante sur les titres StanChart Legacy (7,014% et ex-6,409%) dont la proposition de modification de taux de référence LIBOR a été déclinée par les investisseurs et pour lesquels l'émetteur « considère toute alternative appropriée » ("The Company is considering any appropriate next steps."). C'est une nouvelle positive pour le fonds car cela renforce la probabilité d'une offre de rachat avec prime. Le titre a d'ailleurs monté de 2% sur l'annonce.

Le fonds a procédé à des arbitrages sur des émetteurs US en Obligations Décotées, allégé la duration sur des Fixed-to-Fixed en USD et Prefs en GBP et s'est renforcé sur des titres à catalyseurs proches : DB 4.296, XL 5.5, M&G 6.34, tout en augmentant son portage sur les Senior (5% du portefeuille) et les AT1 (30% du portefeuille, Legacy AT1 inclus). A fin décembre, la moyenne des rendements aux calls s'établit à plus de 9% et le fonds reste positionné pour continuer à bénéficier d'événements de rachat comme Natwest ou Crédit Coopératif qui devraient apporter durant 2023 une contribution supplémentaire au-delà de ce rendement attendu.

## 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.

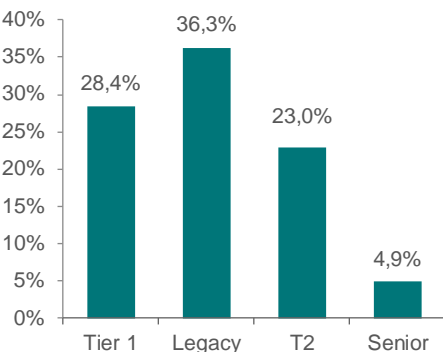


## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2022

### GROUPAMA AXIOM LEGACY N

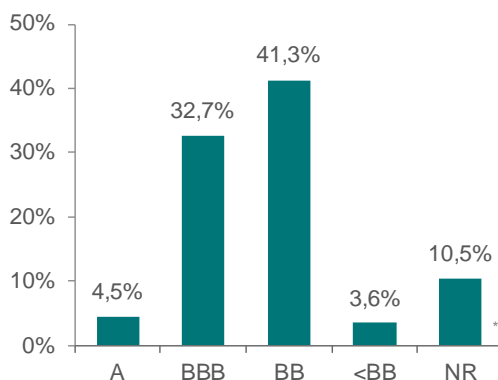
#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE DE SUBORDINATION (en % de l'actif net)

Obligations uniquement  
Hedges & Govies : -13,9% de l'actif net

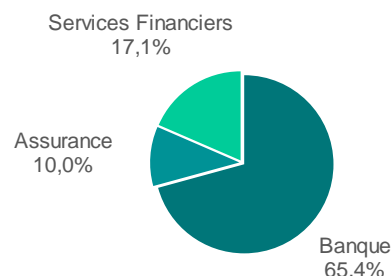


#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de l'actif net)

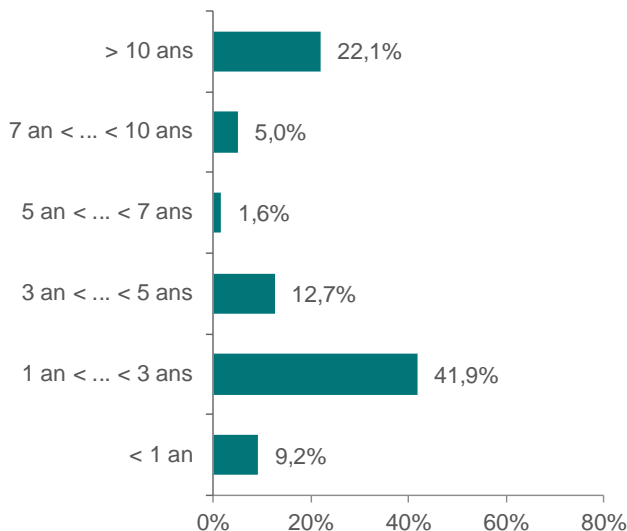
Obligations uniquement  
\* NR – Titres non notés  
Tous les titres ont une notation IG groupe émetteur



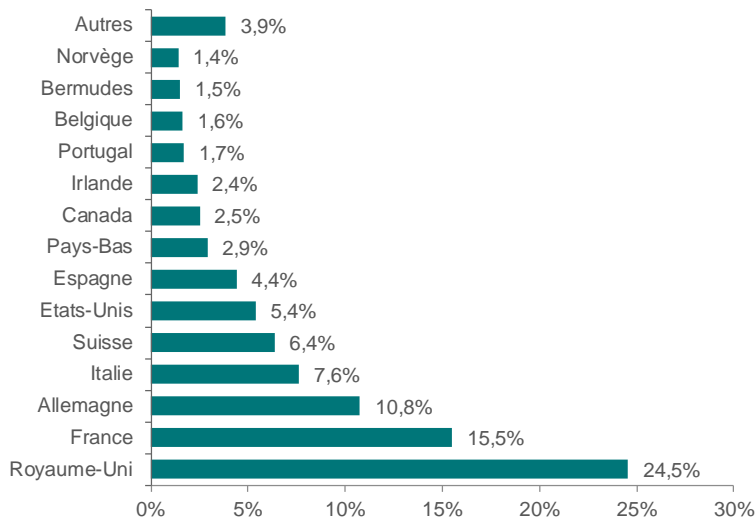
#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR (en % de l'actif net)



#### REPARTITION DE L'ACTIF PAR MATURETE 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.

