Dettes financières subordonnées

Code ISIN : **FR0013259181**

Communication marketing

GROUPAMA AXIOM LEGACY NC

Novembre 2024

Données au 29/11/2024

Actif net global

325M€

Valeur liquidative

1099,29€

Profil de risque

Risque plus faible — 1 **2** 3 4 5 6 7 — Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Rendement potentiellement plus élevé

Durée de placement recommandée

1 an | 2 ans | 3 ans | **4 ans et +**

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.

Caractéristiques

Code Bloomberg	GRAL21N FP
Indicateur de référence	Euribor 3 mois +3%
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	14/04/2017
Devise de valorisation	EUR
Date de création de la part	31/05/2017
Date de dernier détachement de dividende	-
Montant du dernier dividende versé	-
PEA	-

Frais

Commission de souscription maximum	5%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,5%
Frais de gestion indirects maximum	-

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

Notation Morningstar

(Données au 28/06/2024)

★★★☆☆

Catégorie " Obligations EUR Subordonnées"

SFDR 8

Note ACRS

47%

vs 45% pour l'univers

Note ESG

55

vs 50 pour l'univers

Température implicite

2,8 °C

vs 2,8 °C pour l'univers

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription	1 part
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

Groupama ASSET MANAGEMENT

GROUPAMA AXIOM LEGACY NC

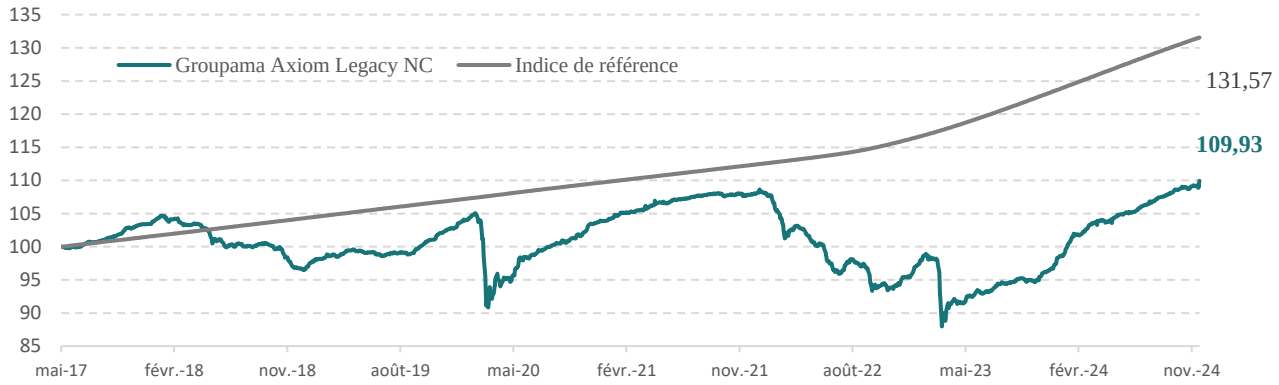
Dettes financières subordonnées

Données au 29/11/2024

GROUPAMA AXIOM LEGACY NC

INDICE DE REFERENCE (Euribor 3 mois + 3%)

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE DEPUIS CREATION (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Axiom Alternative Investments

Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Depuis le	31/10/2024	30/08/2024	29/12/2023	30/11/2023	30/11/2021	29/11/2019	-	02/06/2017
OPC	**1,13%**	**2,25%**	**11,50%**	**14,11%**	**2,11%**	**7,72%**	**-**	**9,93%**
Indice de référence	0,48%	1,55%	6,27%	6,85%	17,26%	23,23%	-	31,57%
Ecart	0,66%	0,70%	5,23%	7,26%	-15,14%	-15,51%	-	-21,64%

(*) YTD (Year to Date) : performances depuis le début de l'année en cours

Performances annuelles nettes en %

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
OPC	**-**	**-6,51%**	**6,25%**	**1,12%**	**4,11%**	**-11,86%**	**3,41%**
Indice de référence	-	2,77%	2,72%	2,65%	2,52%	3,43%	6,71%
Ecart	-	-9,28%	3,53%	-1,53%	1,59%	-15,28%	-3,30%

Source : Axiom Alternative Investments

Principaux risques

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 entrainer 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.

Risque de durabilité : un événement ou un état de fait dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survenait, pourrait avoir une incidence négative réelle ou potentielle sur la valeur de l'investissement ou de l'engagement

Risque de perte en capital : Les compartiments n'offrent aucune protection ni garantie. Par conséquent, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de récupérer intégralement leur investissement initial.

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

GROUPAMA AXIOM LEGACY NC

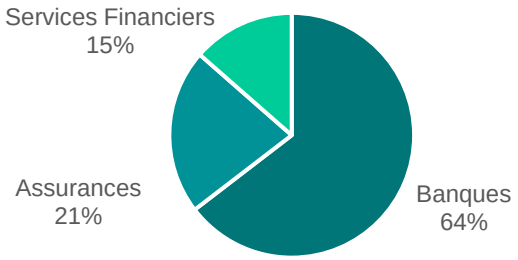
Dettes financières subordonnées

Données au 29/11/2024

Analyse du risque sur 1 an

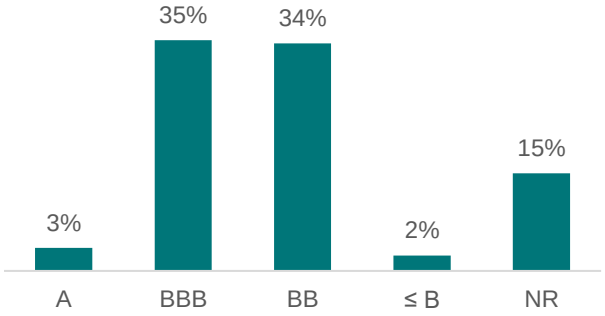
Volatilité 1 an	2,06%	Rendement au call	5,47%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,18	Spread	299
Sensibilité crédit	2,79	Rating moyen émetteurs (WARF)	A-
Sensibilité taux	2,53	Rating moyen émissions (WARF)	BBB-

Répartition de l'actif par type d'émetteur (en % de l'actif net)



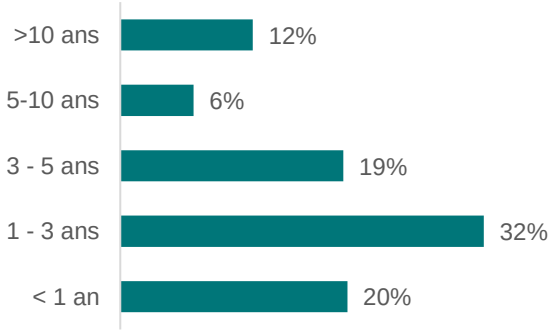
Répartition par notation (en % de l'actif net)

Obligations uniquement
* NR – Titres non notés



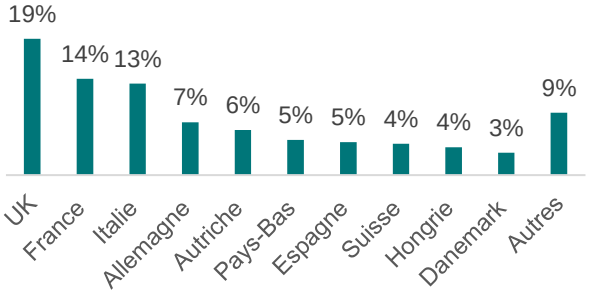
Répartition de l'actif par maturité au call (en % de l'actif net)

Obligations uniquement



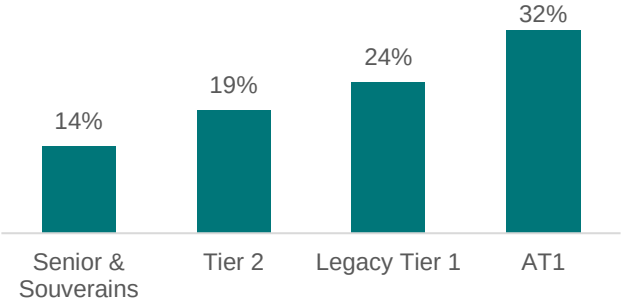
Répartition géographique de l'actif (en % de l'actif net)

Obligations uniquement



Répartition par type de subordination (en % de l'actif net)

Obligations uniquement



Dix principaux émetteurs (en % de l'actif net)

FINECOBANK SPA	4,33%
UBS GROUP	3,58%
INTESA SANPAOLO SPA	3,16%
BANCO SANTANDER SA	3,02%
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBK	2,81%
INTESA SANPAOLO VITA SPA	2,48%
BARCLAYS BANK PLC	2,42%
BNP PARIBAS FORTIS SA	2,11%
SOCIETE GENERALE	2,09%
OSB GROUP PLC	2,09%

Source : Axiom Alternative Investments

GROUPAMA AXIOM LEGACY NC

Dettes financières subordonnées

Données au 29/11/2024

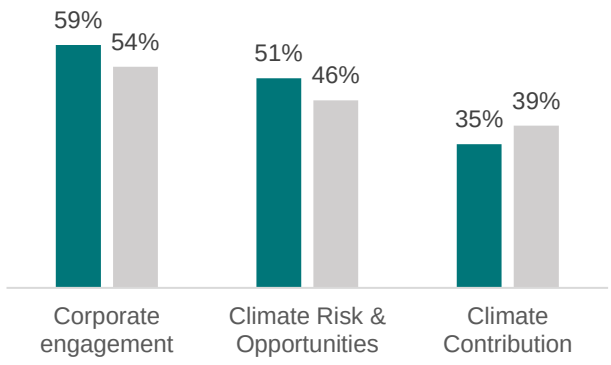
GROUPAMA AXIOM LEGACY

UNIVERS D'INVESTISSEMENT

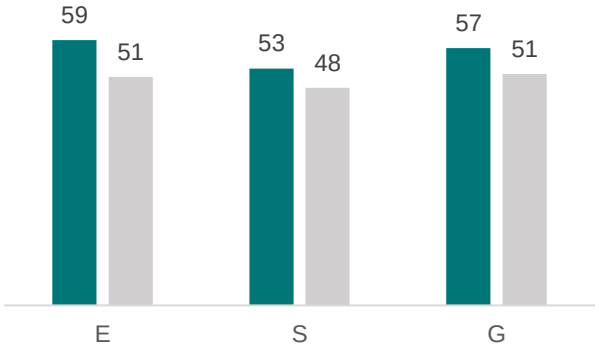
Indicateurs de performance ESG

	GROUPAMA AXIOM LEGACY		*Univers*	
	Note moyenne	**Couverture émetteurs**	*Note moyenne*	*Couverture émetteurs*
ACRS	**47%**	**36**	*45%*	*84*
°C	**2,8**	**46**	*2,8*	*101*
ESG	**55**	**52**	*50*	*290*

ACRS par pilier



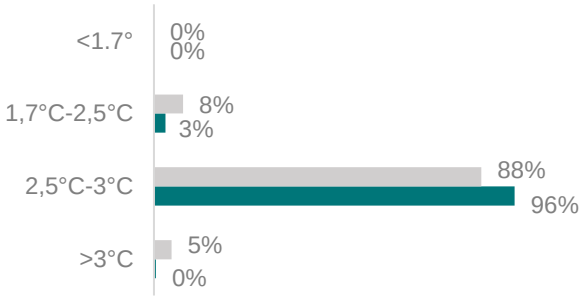
ESG par pilier



Top 5 émetteurs par ACRS

	ACRS	ESG	ITR
STANDARD CHARTERED PLC	65%	53	2,9
DE VOLKSBANK NV	63%	N/A	2,4
ERSTE GROUP BANK AG	59%	46	2,6
BANK OF SCOTLAND PLC	57%	55	2,6
BNP PARIBAS	57%	57	2,8

Répartition par Augmentation de la Température Implicite (ITR)



Source : Axiom Alternative Investments

Groupama ASSET MANAGEMENT

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

GROUPAMA AXIOM LEGACY NC

Dettes financières subordonnées

Données au 29/11/2024

Équipe de gestion

Paul GAGEY

Commentaire de gestion

Source : Axiom Alternative Investments

En novembre, Groupama Axiom Legacy a délivré une performance de +1,17% (Part P), ce qui porte a performance de 2024 à 12,01%.

Le thème de l'exceptionnalisme américain s'est imposé ce mois-ci sur les marchés. À la suite de la victoire de Trump et la nomination de partisans des tarifs douaniers et de fidèles, les actifs ont intégré des perspectives de croissance et d'inflation plus élevées aux États-Unis par rapport au reste du monde. Le taux à terme à 1 an dans 1 an a augmenté de 8 bps à 3,77% aux États-Unis, tandis qu'il a baissé de 30 bps à 1,90% dans la zone euro. Les banques américaines ont été soutenues par les perspectives de déréglementation et de croissance plus élevée : l'indice BKX a enregistré une hausse de 13,5%, contrastant avec le SX7T qui a reculé de 3,8%. La faiblesse relative des actifs risqués européens ne s'est pas traduite dans le crédit : le Xover et le Subfin ont respectivement clôturé le mois avec un resserrement de 10 bps à 300 bps, et de 4 bps à 112 bps.
En Europe, l'annonce d'élections anticipées en Allemagne a alimenté l'espoir d'une nouvelle coalition favorable aux entreprises et à l'investissement. En revanche, les tensions en France autour du vote du budget ont accentué les préoccupations concernant le déficit. Pour la première fois, la dette française à 10 ans s'est brièvement négociée avec un spread plus large que la dette grecque. Malgré l'affaiblissement de la trajectoire budgétaire, S&P a confirmé la note de la France à AA- avec une perspective stable. L'agence souligne la richesse et la diversité de l'économie française, l'important réservoir d'épargne domestique, ainsi qu'un système bancaire solide avec une exposition limitée à la dette souveraine. Sur le plan géopolitique, les inquiétudes ont augmenté après la mise à jour par la Russie de sa doctrine nucléaire et l'utilisation de nouvelles armes contre l'Ukraine.

Les membres du conseil des gouverneurs de la BCE semblent de plus en plus divisés sur la trajectoire des taux d'intérêt. Les banquiers centraux les moins accommodants soulignent le manque de progrès sur l'inflation des services et des salaires, tandis que les plus accommodants mettent en avant les risques pour la croissance. Dans une interview avec Bloomberg, Schnabel fait allusion à l'affaiblissement de l'impact du resserrement monétaire, visible dans la stabilisation des prix de l'immobilier et la reprise de la croissance des prêts. Elle estime que si l'inflation le permet, les taux devraient être progressivement ramenés à un niveau neutre qu'elle situe entre 2% et 3%. D'autre part, Villeroy affirme que la BCE devrait être prête à baisser les taux en dessous de 2% si la croissance ne repart pas. Le marché, quant à lui, anticipe des taux inférieurs à 2% au début de l'été prochain.

Dans l'actualité bancaire, les résultats ont confirmé des tendances opérationnelles robustes. Les prévisions ont été maintenues ou revues à la hausse, contrastant avec la plupart des secteurs non financiers où les tendances sont plus faibles. UniCredit a surpris le marché en lançant une offre publique d'échange volontaire sur Banco BPM, pour une contrepartie totale d'environ 10 milliards d'euros dans le cadre d'une opération entièrement en actions. Si la transaction aboutit, les opérations combinées en Italie formeraient le deuxième réseau derrière Intesa, avec une part de marché d'environ 15%. Bien que cette opération retarde un éventuel rapprochement avec Commerzbank au second semestre 2025 au plus tôt, les probabilités de réalisation n'ont pas changé de manière significative. Les investisseurs considèrent deux opérations comme étant le meilleur scénario pour UniCredit, tout en affichant une légère préférence pour Banco BPM par rapport à Commerzbank. Dans le secteur des assureurs, Aviva a annoncé avoir soumis une offre non contraignante pour Direct Line, valorisée à environ 3,3 milliards de livres sterling. Après le rejet de l'offre par le conseil d'administration, Aviva s'adresse directement aux actionnaires. Achmea a annoncé une joint-venture avec Lifetri dans le domaine de la consolidation des retraites aux Pays-Bas. La société vise une part de 20% du marché néerlandais des rachats d'annuités, estimé à 20-30 milliards d'euros.

Dans l'actualité des notations de crédit, Moody's a amélioré la note de sept banques portugaises. En conséquence, Credito Agricola est devenu Investment Grade. Ils ont également amélioré la note d'Abanca de BBB à BBB+. S&P a amélioré la note senior de Cajamar de BB+ à BBB-. BFF a été dégradée par Moody's à BB- à la suite d'une mauvaise classification des prêts en souffrance. Sur le plan souverain, Chypre a été rehaussée à A- contre BBB auparavant, tandis que S&P a révisé sa perspective sur la France à « négative ».

Lloyds et Nationwide ont racheté leurs titres AT1 en GBP, complétant un sans-faute pour les principales obligations AT1 devenues callable cette année. RBI a procédé à son offre d'achat et de refinancement précédemment annulée, émettant une obligation de 650 millions d'euros à 7,375 %. Deutsche Pfandbriefbank est arrivé sur les marchés avec sa première émission senior préférée en deux ans.

Activité du fonds

Source : Axiom Alternative Investments

L'obligation senior non preferred de Danske Bank a été sélectionnée. Le titre noté A- par Fitch a un rendement supérieur à 5 % en GBP.

Nous avons pris nos profits sur l'obligation OTP perpétuelle dite « legacy » car son prix a retrouvé le pair pour la première fois depuis 2007. Nous avons allégé notre exposition sur l'obligation perpétuelle émise par Deutsche Postbank.

Notre approche ESG et climat

Méthodologie générale

La sélection de titres prend en compte les outils ESG suivants :

- **Politique d'exclusion :** détermine les exclusions que nous pratiquons en raison de controverses avérées, et de restrictions sectorielles ou thématiques.
- **ACRS - Axiom Climate Readiness Score :** méthodologie propriétaire de notation climat.
- **Base de données ESG :** analyse de la performance ESG des entreprises et leur notation.

Notre méthodologie climat

Le fonds prend en compte la performance climatique des banques et assureurs sous les aspects suivants:

Engagement managérial
(Corporate Engagement)

Détermine le degré de priorité accordé au changement climatique par la direction générale de l'entreprise, sa stratégie climat et ses objectifs, ainsi que le degré de transparence.

Gestion des risques et opportunités climatiques
(Climate Risk and Opportunities)

Évalue les processus mis en œuvre et les outils utilises pour identifier, mesurer et atténuer l'exposition aux risques lies au climat, ainsi que son approche pour saisir les opportunités de la transition énergétique.

Contribution à la transition vers une économie bas carbone
(Climate Contribution)

Évalue la part des investissements et/ou des prêts de l'émetteur dans des entreprises ou des instruments financiers qui contribuent à la transition. Dans le cas des banques, l'augmentation de la température implicite du portefeuille de prêts aux entreprises est calculé.

ITR (Implied Temperature Rise)	Également appelée métrique d'alignement 2°, est une mesure prospective qui tente d'estimer la température globale associée aux émissions de gaz à effet de serre des entités d'un portefeuille ou d'une stratégie d'investissement.
ESG	Désigne les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui permettent une analyse de la performance extra-financière d'une entreprise.
Transition énergétique	Désigne le passage du système actuel de production d'énergie, principalement axé sur des énergies fossiles, à un mix énergétique basé en grande partie sur des énergies renouvelables ou à faibles émissions de CO2.

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 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.

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

Néant.

Avertissement

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.
Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.
Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.
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.
Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.

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'Ile 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.