

GROUPAMA AXIOM LEGACY N

Janvier 2024

Données au 31/01/2024

Actif net global

373M€

Valeur liquidative

1019,52€

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 31/01/2023)

★★★★☆

Catégorie " Obligations EUR Subordonnées "

SFDR 8

Note ACRS



40%

vs 42% pour l'univers

Note ESG



49

vs 48 pour l'univers

Température implicite



2,8 °C

vs 2,8 °C pour l'univers

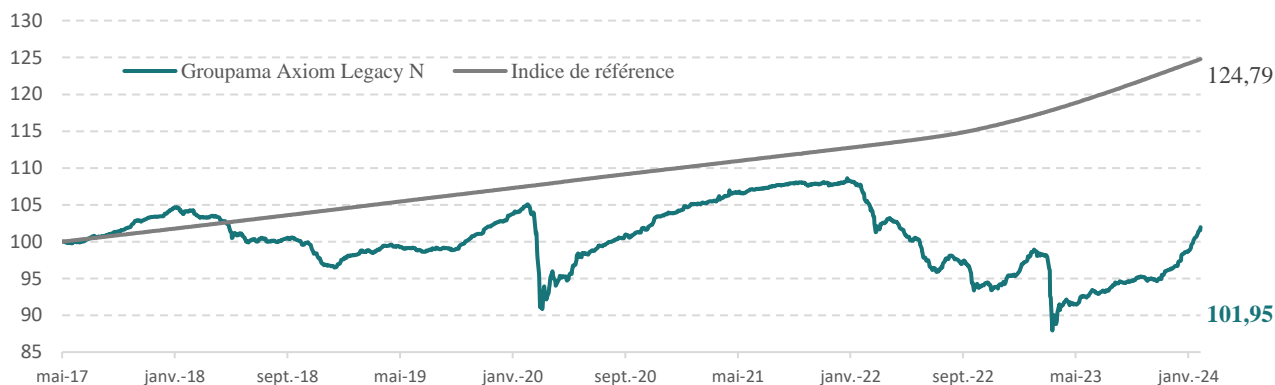
Conditions de commercialisation

| | |
|----------------------------------|-----------------------|
| 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+3 |
| Dépositaire / Conservateur | CACEIS BANK |

GROUPAMA AXIOM LEGACY N

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 | 29/12/2023 | 31/10/2023 | 29/12/2023 | 31/01/2023 | 29/01/2021 | 31/01/2019 | - | 02/06/2017 |
| OPC | 3,41% | 7,61% | 3,41% | 4,03% | -2,65% | 3,96% | - | 1,95% |
| Indice de référence | 0,61% | 1,73% | 0,61% | 6,66% | 13,29% | 19,33% | - | 24,79% |
| Ecart | 2,79% | 5,88% | 2,79% | -2,63% | -15,93% | -15,37% | - | -22,84% |

(*) 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 | - | 2,73% | 2,68% | 2,62% | 2,49% | 3,37% | 6,50% |
| Ecart | - | -9,24% | 3,57% | -1,50% | 1,62% | -15,23% | -3,08% |

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 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.

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.

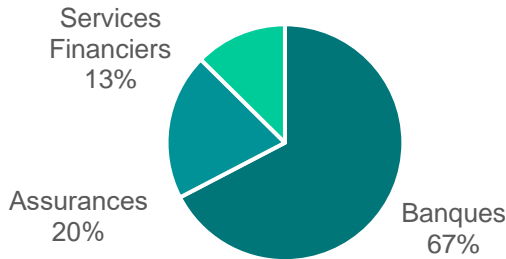
Pour de plus amples renseignements sur les risques, veuillez consulter le prospectus des fonds.

Analyse du risque sur 1 an

| | |
|----------------------|-------|
| Volatilité 1 an | 6,67% |
| Ratio de Sharpe 1 an | -0,34 |
| Sensibilité crédit | 3,89 |
| Sensibilité taux | 2,56 |

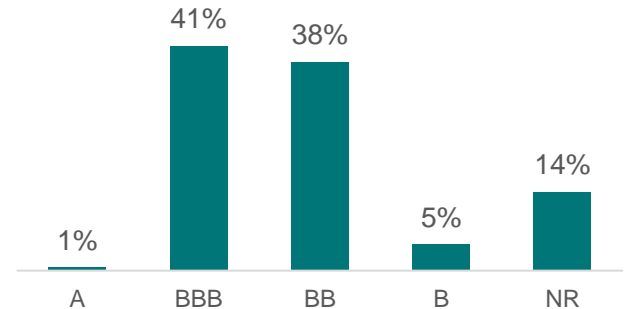
| | |
|-------------------------------|-------|
| Rendement au call | 7,66% |
| Spread | 456 |
| Rating moyen émetteurs (WARF) | BBB+ |
| Rating moyen émissions (WARF) | BB+ |

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

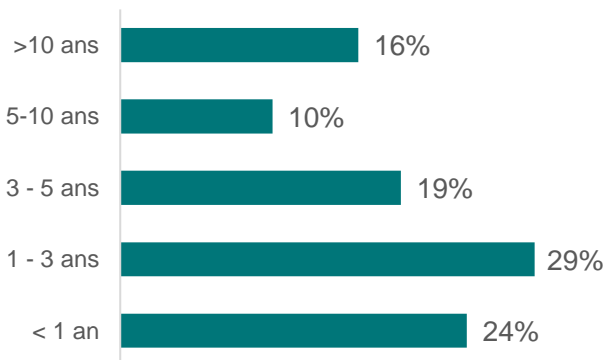


Répartition par notation (en % de l'actif net)

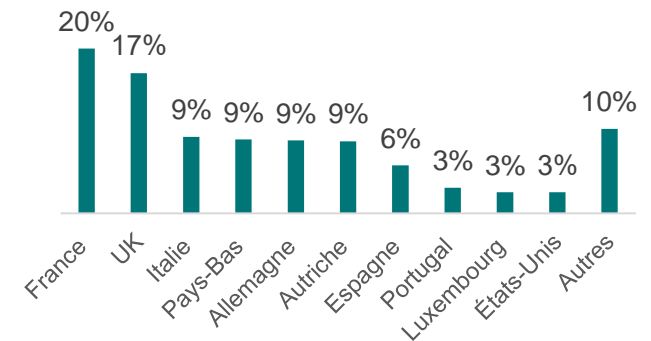
Obligations uniquement
* NR – Titres non notés



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

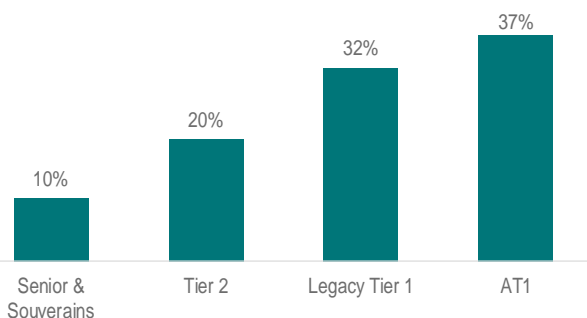


Répartition géographique de l'actif (en % de l'actif net)



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

Obligations uniquement
Hedges & Govies : -16,71% de l'actif net



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

| Holding | % |
|--------------------------|-------|
| PROMONTORIA MMB SAS | 4,07% |
| BNP PARIBAS | 3,96% |
| LEASEPLAN CORPORATION NV | 3,39% |
| UNICREDIT SPA | 3,25% |
| AEGON LTD | 3,21% |
| VAN LANSCHOT NV | 2,46% |
| SOCIETE GENERALE | 2,37% |
| CNP ASSURANCES | 2,35% |
| INTESA SANPAOLO SPA | 2,35% |
| STANDARD CHARTERED PLC | 2,14% |



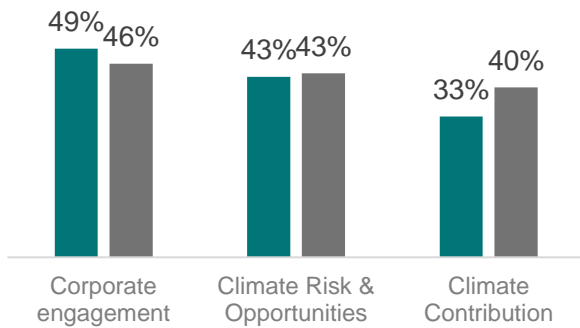
GROUPAMA AXIOM LEGACY

UNIVERS D'INVESTISSEMENT

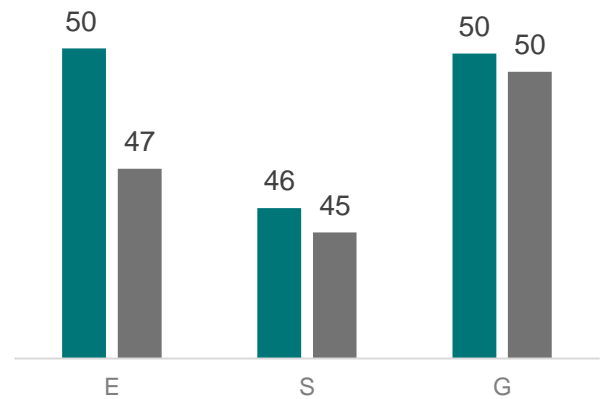
Indicateurs de performance ESG

| | GROUPAMA AXIOM LEGACY | | Univers | |
|------|-----------------------|----------------------|--------------|----------------------|
| | Note moyenne | Couverture émetteurs | Note moyenne | Couverture émetteurs |
| ACRS | 40% | 38 | 42% | 79 |
| °C | 2,8 | 54 | 2,8 | 102 |
| ESG | 49 | 62 | 48 | 290 |

ACRS par pilier



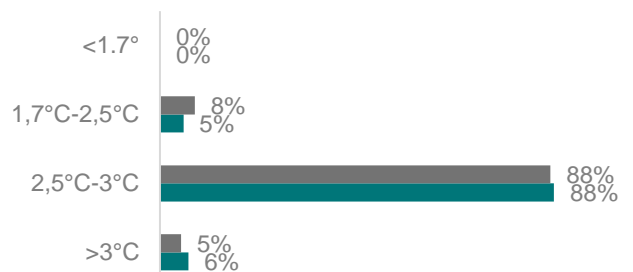
ESG par pilier



Top 5 émetteurs par ACRS

| | ACRS | ESG | ITR |
|------------------------|------|-----|-----|
| DE VOLKSBANK NV | 63% | N/A | 2,4 |
| DRESDNER FNDG TRUST I | 53% | 54 | 2,7 |
| AXA SA | 52% | 81 | 3,6 |
| NATL WESTMINSTER BANK | 52% | 51 | 2,8 |
| STANDARD CHARTERED PLC | 51% | 44 | 2,9 |

Répartition par Augmentation de la Température Implicite (ITR)



Source : Axiom Alternative Investments

Équipe de gestion

Paul GAGEY

Commentaire de gestion

Source : Axiom Alternative Investments

Le fonds Groupama Axiom Legacy termine le mois en hausse de +3,45% alors que la performance du marché obligataire a été mitigée en janvier ; la vigueur persistante de la croissance et du marché de l'emploi américains ayant entraîné une modération des attentes de baisse des taux d'intérêt. Les indices Bloomberg Global Aggregate et Global High Yield finissent respectivement le mois en baisse de -1,38% et -0,19 %. Dans la zone euro, les indices Aggregate Corporate et Financials ont progressé de +0,14 % et +0,31 %, tandis que les AT1 ont augmenté d'environ +0,50 %.

Le fonds a profité d'une dynamique très positive sur les titres legacy discos.

Groupama Axiom Legacy a gagné 0,78% de performance sur le mois grâce à une position de 4% répartis sur deux titres legacy BNP. Ces titres conservent un potentiel d'appréciation puisqu'ils sont valorisés à 94% et 91% du pair dans l'attente d'un rappel par l'émetteur. Le fonds est investi pour environ 16% sur des titres discos similaires valorisés autour de 88%.

Par ailleurs, plusieurs instruments Tier 2 ont également fortement progressé après une réévaluation positive par le marché de leur probabilité d'être rappelé au prochain call.

Nous anticipons une activité intense sur les exercices 2024 et 2025 en matière de rappel des instruments déclassés par le régulateur, qui devrait représenter un moteur de performance important pour le fonds.

Groupama Axiom Legacy affiche un taux de rendement actuariel moyen du portefeuille de +7,66% à fin janvier pour un rating moyen de BB+.

Activité du fonds

Source : Axiom Alternative Investments

L'AT1 Lloyds 8,5 % a été acquise à un prix proche du pair. Le titre est noté BBB- par l'agence de notation Fitch. L'investissement est relativement défensif dans la mesure où le spread après la première date de call en 2028 est élevé (588 points de base). Par ailleurs, nous avons participé au marché primaire en achetant une AT1 de la banque hollandaise Van Lanschot. Le rendement est de 8,875 % et la notation émetteur BBB+ par Standard & Poor's et Fitch.

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 utilisés pour identifier, mesurer et atténuer l'exposition aux risques liés 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'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.