

RAPPORT MENSUEL AU 30/04/2019

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	327,82 M€
Actif net de la part :	10,96 M€
VL au 30/04/2019 :	994,62
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 :	1% TTC jusqu'au 31/03/2018 Néant après cette date
Frais de gestion directs (maximum) :	1,50%

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

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	Min.	Max.
	0,00	8,00

COMMENTAIRE DE GESTION

Commentaire de marché

Le mois d'avril termine en hausse et le resserrement des spreads se poursuit (SubFin - 20bps sur le mois), soutenu par les statistiques macroéconomiques en Chine, aux Etats-Unis et en Italie, ainsi qu'un report du Brexit potentiellement jusqu'à fin octobre.

Les résultats trimestriels sont globalement ressortis au-dessus des attentes. Le niveau de capital dont la moyenne était déjà élevée (14,7% au Q4 2018) ressort en légère progression. Deutsche Bank a officiellement annoncé l'abandon de son projet de fusion avec Commerzbank. Cependant la consolidation dans le secteur continue avec Crédit Agricole qui se renforce dans la conservation d'actifs en s'alliant à Santander.

UniCredit a conclu un accord pour ses violations de sanctions américaines avec une pénalité de 1,3Mds de dollars. Cette résolution fait suite au règlement de 1,1 Mds de dollars par Standard Chartered Plc pour conduite similaire.

Du côté de la réglementation, l'adoption du Package Bancaire le 16 avril entérine les règles définitives du MREL ce qui apporte des catalyseurs à nos stratégies Legacy. En particulier, au cours du mois, trois instruments Legacy ont été rappelés: les Santander 6,222%, les UniCredit 3,125% et les Eurobank 6%. Au Royaume-Uni le cadre réglementaire se précise également avec le systemic risk buffer confirmé pour les entités "ringfenced".

Enfin, le marché primaire reste actif. Parmi les émetteurs qui ont profité des conditions

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE*

GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2017	2018
OPC	3,44%	-6,51%
Indicateur de référence	1,59%	2,67%
Ecart	1,86%	-9,19%

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/03/2019	31/01/2019	31/12/2018	30/04/2018	-	-
OPC	0,86%	1,42%	2,85%	-3,73%	-	-
Indicateur de référence	0,21%	0,64%	0,86%	2,66%	-	-
Ecart	0,65%	0,79%	1,99%	-6,39%	-	-

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.

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC
Volatilité	1,85%
Ratio de Sharpe	-1,84
Sensibilité crédit	3,66
Sensibilité taux	1,55
Rendement au call	4,80%
Rendement à maturité	3,90%

favorables: Société Générale (AT1), Coventry (AT1), BPM (AT1), Van Lanschot (AT1), Aegon (RT1), ASR (Tier2) et Ageas (Tier2).

Activité du fonds

Dans un marché favorable, le fonds a procédé à des arbitrages plutôt défensifs.

En obligations décotées, nous avons continué à nous renforcer sur les instruments affectés par le Package Bancaire, SPV autrichiens notamment, ainsi que des titres assurances dont les valorisations accusent un retard. Le fonds s'est allégé sur les Cashes d'Unicredit après un rebond récent qui ne traduit pas le risque du prospectus, notamment dans le cadre de la CRR2.

En Fixed-to-fixed, le fonds s'est renforcé sur des titres d'assureurs français et néerlandais, ainsi que sur un titre perpétuel d'une Opco en Irlande sans option de rappel.

En Long calls, nous avons investi dans un titre émis par une banque de détail britannique avec la possibilité d'un rappel anticipé pour disqualification réglementaire.

Enfin, en crédit en amélioration, nous avons vendu trois instruments à forte sensibilité crédit pour se positionner sur une Opco d'assureur hollandais potentiellement sujet à rachat. Le fonds a participé à l'émission Tier 2 d'Ageas.

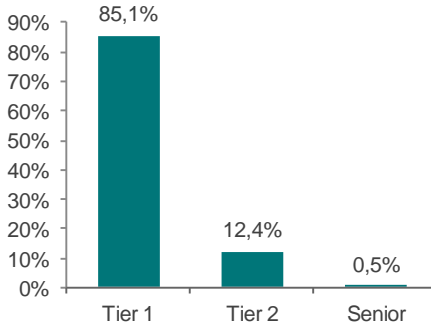
Le fonds termine le mois avec 8% de cash.



ANALYSE DU PORTEFEUILLE 30/04/2019

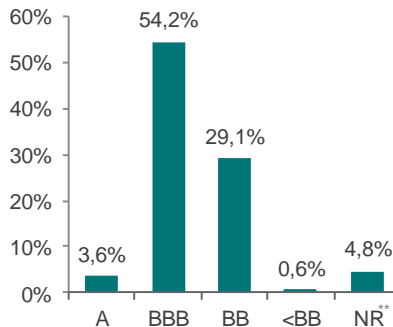
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 N

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

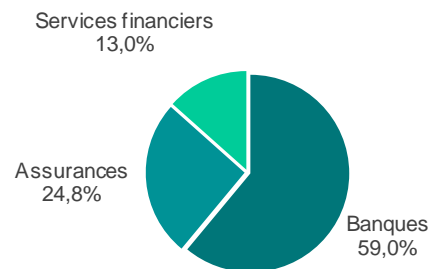


REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING* (en % de l'actif)

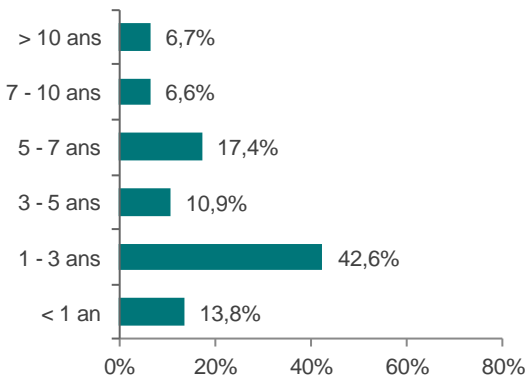
* Rating titres (hors Futures et liquidités, agence ou équivalents)
** NR – Obligations non notées



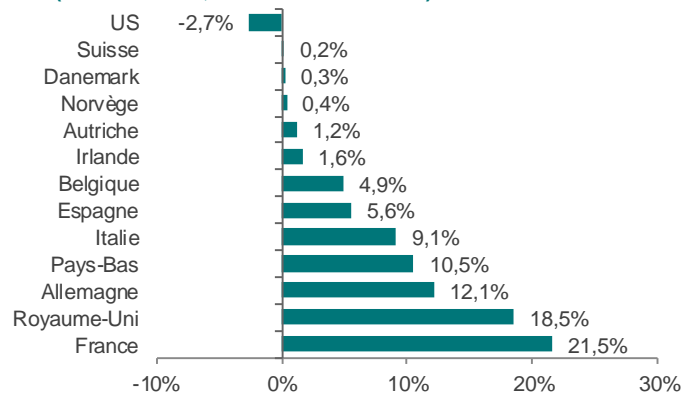
REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'EMETTEUR (en % de l'actif)



REPARTITION PAR MATURITE AU CALL (en % de l'actif)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif, nette de couvertures)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES*** EN % (5 ANS)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année	
2017								0,25%	0,62%	1,14%	0,61%	0,22%	3,44%	
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		0,23%	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		1,41%	0,66%	-0,10%	0,86%									2,85%
OPC		0,22%	0,20%	0,21%	0,21%									0,86%
Indicateur de référence		0,22%	0,20%	0,21%	0,21%									0,86%

*** 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 MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

Néant

REFERENCEMENTS

Assurances Vie					Comptes Titres		PERP
ageas	CARDIF Une société de BNP PARIBAS	Courtage & Systèmes	INTENCIAL PATRIMOINE	SwissLife	NORTIA INVEST	FINAVEO	
AEP ASSURANCE EPARGNE PENSION	NORTIA INGENIERIE FINANCIERE	skandia	Vie plus Partenaire et tellement plus	AXA	SÉLECTION 818		SwissLife

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.

