

GROUPAMA AXIOM LEGACY NC

Septembre 2024

Données au 30/09/2024

Actif net global

359M€

Valeur liquidative

1085,71€

Profil de risque

Risque plus faible

1

2

3

4

5

6

7

Risque plus élevé

Rendement
potentiellement plus
faibleCet 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



42%

vs 43% pour l'univers

Note ESG



51

vs 49 pour l'univers

Température implicite



2,8 °C

vs 2,8 °C pour l'univers

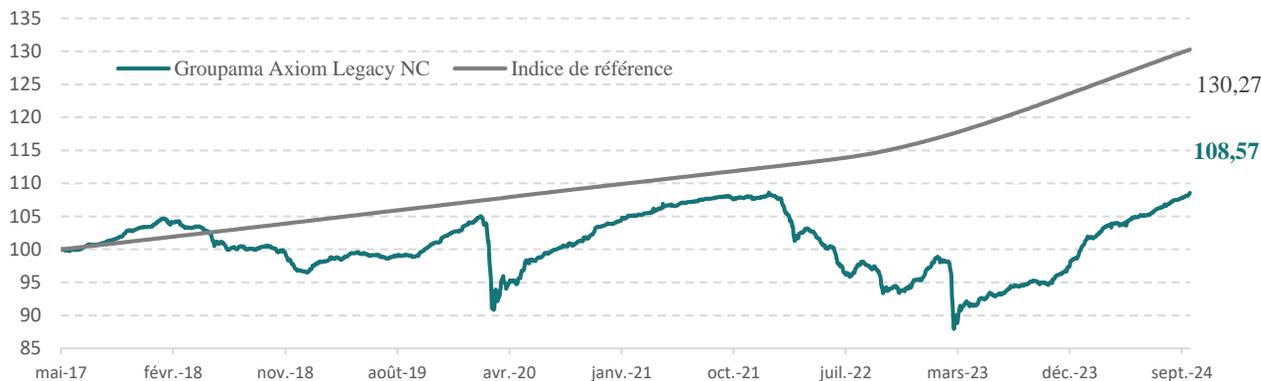
Conditions de commercialisation

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

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	30/08/2024	28/06/2024	29/12/2023	29/09/2023	30/09/2021	30/09/2019	-	02/06/2017
OPC	0,98%	2,99%	10,12%	14,05%	0,46%	9,10%	-	8,57%
Indice de référence	0,54%	1,69%	5,21%	7,04%	16,56%	22,52%	-	30,27%
Ecart	0,44%	1,29%	4,91%	7,00%	-16,10%	-13,42%	-	-21,70%

(*) 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 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.

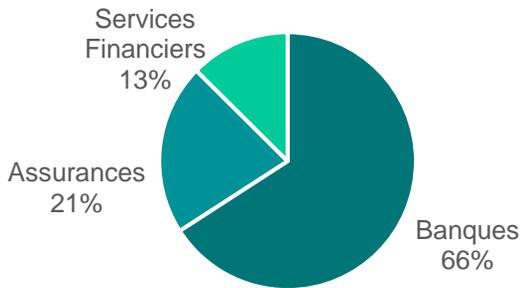
Pour de plus amples renseignements sur les risques, veuillez consulter le prospectus des fonds.

Analyse du risque sur 1 an

Volatilité 1 an	1,99%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,29
Sensibilité crédit	3,42
Sensibilité taux	2,75

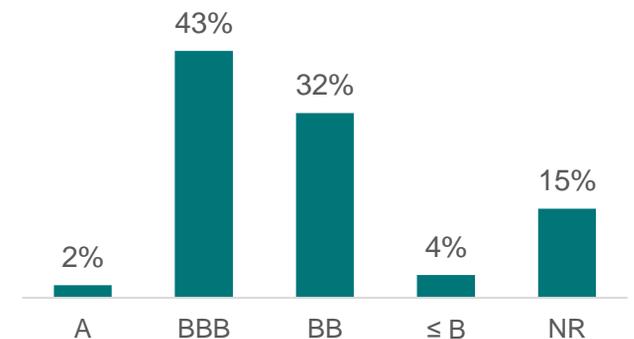
Rendement au call	6,37%
Spread	370
Rating moyen émetteurs (WARF)	A-
Rating moyen émissions (WARF)	BB+

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

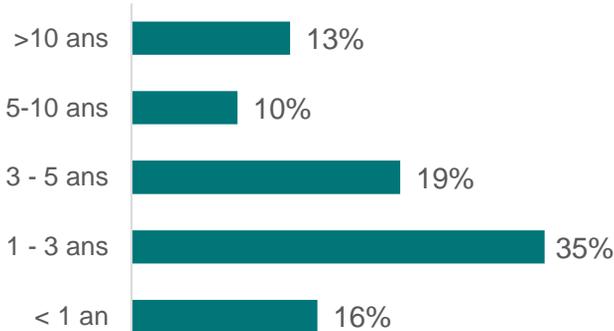


Répartition par notation (en % de l'actif net)

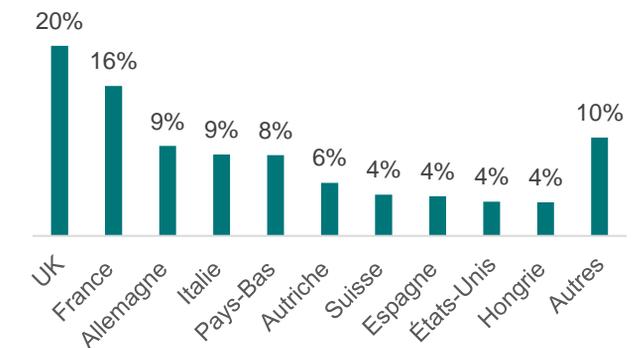
Obligations uniquement
* NR – Titres non notés



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

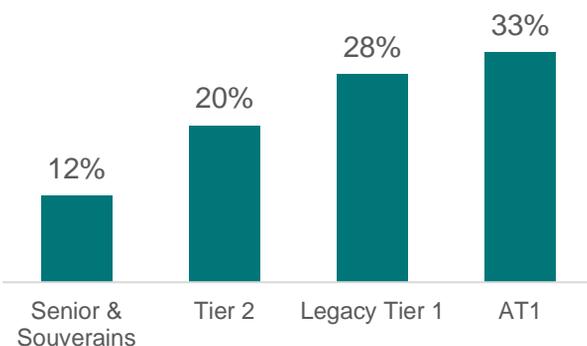


Répartition géographique de l'actif (en % de l'actif net)



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

Obligations uniquement



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

UBS GROUP AG	3,61%
CCF HOLDING SAS	3,40%
FINCOBANK SPA	3,31%
NIBC BANK NV	3,17%
BANCO SANTANDER SA	2,71%
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBK	2,61%
OLDENBURGISCHE LANDESBK	2,54%
INTESA SANPAOLO SPA	2,36%
AEGON LTD	2,27%
SAXO BANK	2,24%



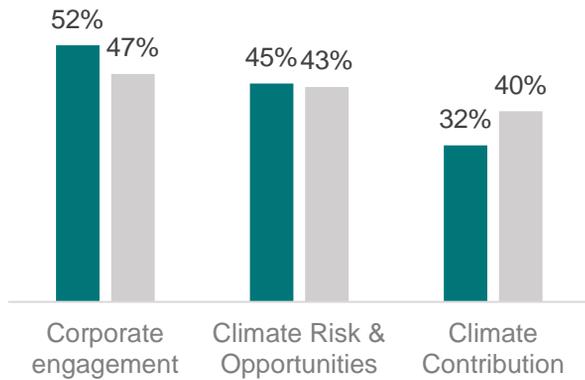
GROUPAMA AXIOM LEGACY

UNIVERS D'INVESTISSEMENT

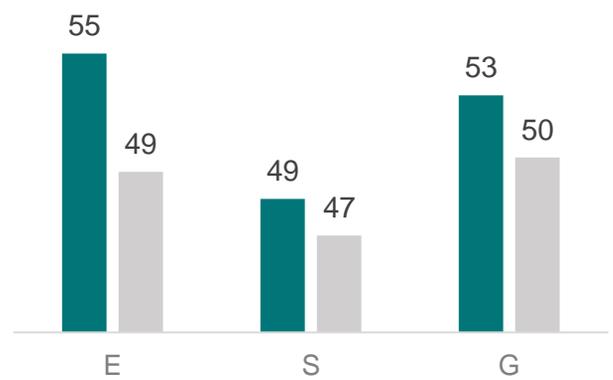
Indicateurs de performance ESG

	GROUPAMA AXIOM LEGACY		Univers	
	Note moyenne	Couverture émetteurs	Note moyenne	Couverture émetteurs
ACRS	42%	32	43%	77
°C	2,8	45	2,8	96
ESG	51	54	49	290

ACRS par pilier



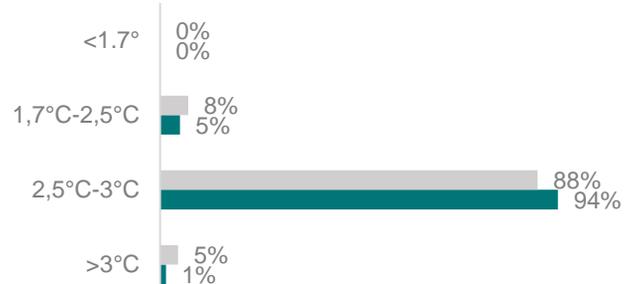
ESG par pilier



Top 5 émetteurs par ACRS

	ACRS	ESG	ITR
DE VOLKSBANK NV	63%	N/A	2,4
DRESDNER FNDG TI	53%	54	2,7
BBVA	53%	84	2,7
XL GROUP LTD	52%	81	3,6
NATL WESTMINSTER BANK	52%	57	2,8

Répartition par Augmentation de la Température Implicite (ITR)



Source : Axiom Alternative Investments

Équipe de gestion

Paul GAGEY

Commentaire de gestion

Source : Axiom Alternative Investments

En septembre, Groupama Axiom Legacy a délivré une performance de +1,03% (Part P), ce qui porte à performance de 2024 à 10,54%.

Le crédit a continué de bien performer en septembre, soutenu par un rallye des taux d'intérêt. Les rendements du Bund et du bon du Trésor américain à 10 ans ont respectivement baissé de 18 bps et de 10 bps. Les courbes se sont pentifiées à la fois aux États-Unis et dans la zone euro : l'écart 2Y10Y est passé de -1 bps à 14 bps pour les bons du trésor et de -10 bps à +5 bps pour les obligations souveraines allemandes. Le Subfin a terminé le mois inchangé tandis que le Xover a progressé d'environ 14 bps.

Les taux courts ont baissé en raison de banques centrales accommodantes, de meilleures données sur l'inflation et de signaux mitigés sur le marché du travail. Le président Powell a décrit la première baisse de 50 bps de la Fed comme un recalibrage visant à réduire l'écart entre les taux d'intérêt et l'inflation, tout en soulignant la résilience de l'économie. En Europe, la BCE a réduit ses taux de 25 bps pour la deuxième fois cette année, comme prévu. Par suite d'indicateurs d'activité faibles et une surprise à la baisse sur l'inflation, les marchés ont anticipé une nouvelle réduction de 25 bps lors de la réunion d'octobre. Par ailleurs, les actions chinoises ont fortement rebondi après l'annonce par les autorités d'un renforcement significatif des mesures de relance sous forme d'injections de capital dans les banques d'État, de soutien aux marchés immobilier et boursier, ainsi que des assouplissements fiscaux. Les tensions au Moyen-Orient ont continué d'alimenter la volatilité des prix du pétrole.

Dans le secteur bancaire, Unicredit a annoncé avoir acquis une participation de 9% dans Commerzbank, ainsi qu'une exposition supplémentaire via des dérivés, portant la participation totale à 21%. La banque a indiqué avoir demandé l'autorisation à la BCE d'acquérir jusqu'à 30% de Commerzbank. Selon les règles allemandes en matière de fusions-acquisitions, dépasser ce seuil obligerait Unicredit à lancer une offre entièrement en numéraire, ce qui consommerait trop de capital. Malgré une opposition politique allemande hésitante à l'opération, nous considérons qu'une acquisition complète via un échange d'actions est l'issue la plus probable. Les synergies de coûts et la solide expérience d'Unicredit en Italie et en Allemagne justifieraient un large soutien des actionnaires en faveur de l'opération. Le PDG d'Unipol a mentionné son intérêt pour une participation de 10% dans Monte dei Paschi à condition qu'elle soit accompagnée d'un partenariat dans le secteur assurantiel. Lone Star envisagerait plusieurs options pour Novo Banco, y compris une vente à un acteur plus important, pour une valorisation d'environ 5 milliards d'euros. Au Royaume-Uni, Bain a mandaté des conseillers pour une éventuelle vente de l'assureur automobile Esure.

Les marchés primaires ont été soutenus par une forte demande. Nordea a émis 800 millions de dollars d'obligations AT1 NC 7.5 avec un taux de reset de T+266 bps, soit le deuxième plus bas reset jamais émis par une banque européenne (à l'exclusion des noms suisses). ABN Amro et Alpha Bank ont profité de l'appétit des investisseurs pour les longues durations en émettant des AT1 avec une période de non-call de 10 ans. HSBC a annoncé le rachat de son ancienne obligation perpétuelle 10,176% en USD au prix de make-whole (T+50 bps ou 130,0c).

Activité du fonds

Source : Axiom Alternative Investments

Nous avons acquis l'obligation subordonnée Tier 2 de la banque italienne Intesa Sanpaolo. Le rendement est d'environ 6,5% en GBP pour cette obligation 2032 jouissant d'une notation Baa3 chez Moody's. Notre obligation « legacy » de l'assureur américain AIG 2067 a fait l'objet d'un rappel au pair par l'émetteur deux ans après une offre publique. Le vent arrière sur le marché du crédit suscite quelques prises de profit.

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.