

Données au 29/02/2024

Ce compartiment est géré par Eurizon Capital S.A.

Valeur nette d'inventaire (en EUR)	108,12	Encours du fonds (en EUR)	584 mil	Nombre total de positions	190
Notation Morningstar™	Non noté	Gérant du fonds	Fabio Iardino		
Notation Morningstar™ à compter du 31/01/2024					
Lancement de catégorie de Parts	03/08/2016				

Objectifs et politique d'investissement / de performances

Le fonds investit principalement, directement ou par le biais d'instruments dérivés, dans des titres de créance titrisés, tels que des titres adossés à des actifs et des titres adossés à des créances hypothécaires, libellés en euro. Le fonds peut investir de manière significative dans des obligations de qualité inférieure à investment grade. Ces investissements proviennent du montage entier. En particulier, le fonds investit normalement au moins 51 % du total de son actif net dans des titres de créance titrisés tels que des titres adossés à des actifs et à des créances hypothécaires, des titres de créance titrisés adossés à des prêts non conformes et des obligations de prêts garantis. Le fonds peut également investir dans d'autres titres de créance tels que des obligations sécurisées et des instruments du marché monétaire. Le fonds n'investit pas dans des titres de créance titrisés à effet de levier fournis sous forme d'opérations synthétiques et au comptant, telles que des produits de crédit à effet de levier ou des dettes super senior avec effet de levier.

Le fonds peut investir dans les catégories d'actifs suivantes jusqu'aux pourcentages de l'actif net total indiqué :

- titres de créance de qualité inférieure à investment grade : 49 % dont 10 % dans des instruments notés CCC+/Caa1 ou moins ou non notés
- swaps sur défaillance de crédit sur titres adossés à des actifs (à des fins de couverture uniquement) : 10 %
- obligations convertibles contingentes (CoCo) : 10%.

L'exposition nette du fonds aux devises autres que l'euro peut atteindre 40 % de l'actif net total.

Le fonds peut utiliser des instruments dérivés pour réduire les risques (couverture) et les coûts, et pour obtenir une exposition supplémentaire aux investissements.

Pour de plus amples informations, chaque investisseur doit lire attentivement le Prospectus et/ou le Document d'informations clés (DIC).

VaR

-3,36%

L'indicateur de risque mesure la perte potentielle maximale pour le portefeuille du Compartiment sur une base mensuelle, calculée avec une probabilité de 99%.

Évolution des performances et de la VNI*

Évolution de la VNI depuis le lancement



Performances cumulées et annualisées

	Part	
	Cumulées	Annualisées
YTD	1,85%	-
1 mois	0,48%	-
3 mois	2,69%	-
1 an	7,26%	-
3 ans	6,76%	2,20%
5 ans	8,07%	1,56%
Création	8,12%	1,04%

Statistiques du Fonds

	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Volatilité annualisée Part	0,78%	1,18%	1,51%	1,98%	1,78%
Ratio de Sharpe	6,39	3,52	0,97	0,64	0,55

Performances annuelles (année civile)

	Part
2023	7,82%
2022	-3,47%
2021	1,37%
2020	-0,55%
2019	1,44%

*Les performances passées et/ou l'indicateur de référence concerné, le cas échéant, ne sont pas une garantie des performances futures. Les performances sont indiquées hors frais courants et commissions de performance et excluent les frais d'entrée et de sortie. Dividende réinvesti / Dividende distribué (selon le cas).

Période de référence : Depuis le 01/01/2024 (premier jour de l'année) à la date du présent rapport. Les calculs de rendements ne prennent pas en compte les taxes applicables à un client professionnel lambda dans son pays de résidence. Lorsque la devise présentée est différente de la vôtre, il existe un risque de change pouvant donner lieu à une baisse de valeur.

Profil de risque et de rendement



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 années.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes par suite de mouvements de marché ou en cas d'impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque une classe de risque basse.

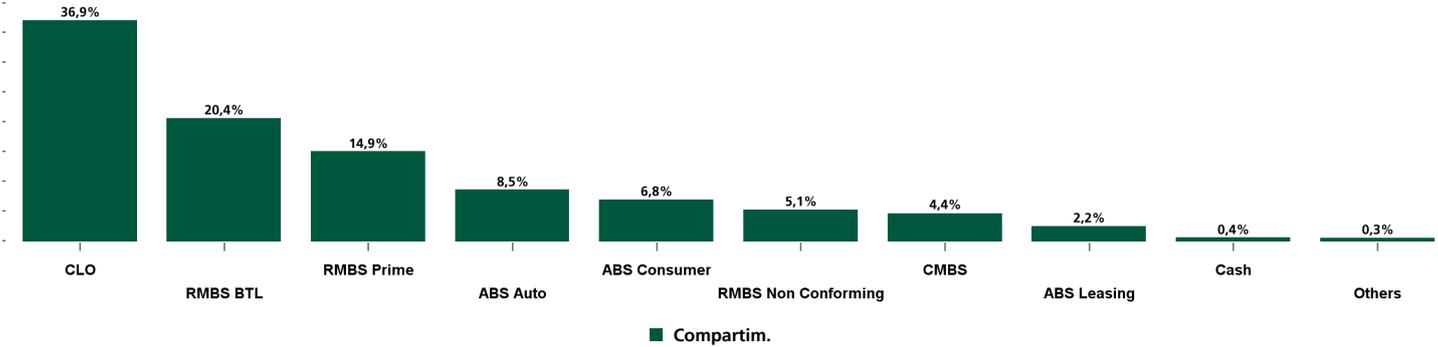
Elle évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau faible, il est très improbable que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la capacité à vous payer.

Pour plus de détails sur les risques d'investissement, veuillez vous référer à la section Risques du prospectus du Fonds.

Données au 29/02/2024

Portefeuille

Type de collatéral



Principales positions du portefeuille (hors liquidités)

	Pond. %	Collatéral
ISTEL_23-1-B	1,93%	ABS Auto
ASTIG 3 A1	1,85%	RMBS Prime
MIRAV 2020-1 B	1,67%	RMBS Prime
FSQ 2021-1GRX B	1,51%	RMBS Prime
SNDPE 2X CR	1,44%	CLO
MARFI 2023-12 A	1,42%	ABS Consumer
BRIDGEPOINT I 2020 C	1,38%	CLO
HFHL 2020-2 B	1,38%	RMBS Prime
SROCK 2022-1 B	1,35%	RMBS Non Conforming
INVSC 3X A	1,28%	CLO

Exposition par notation

	Pond. %
AAA	11,66%
AA	44,03%
A	37,98%
BBB	3,94%
BB	1,96%
B	-
Inf. à B	-

Source: élaboration Eurizon Capital sur Bloomberg données

Évolution de la maturité*

09-2023	2,51
10-2023	2,90
11-2023	2,48
12-2023	2,08
01-2024	2,18
02-2024	2,13

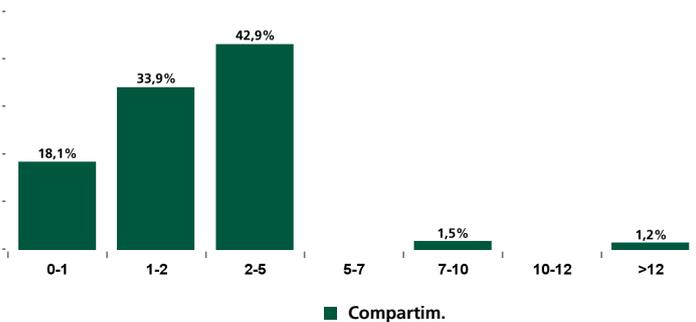
Caractéristiques du portefeuille

	Compartim.
Notation moyenne de crédit	A+
Yield to Worst*	7,63%

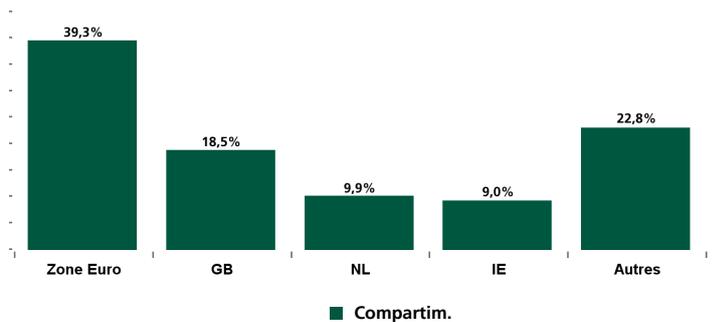
Le Yield to Worst du portefeuille, qui se réfère uniquement à la composante revenu fixe, est calculé comme une moyenne pondérée des rendements des obligations individuelles, dans le cas où la pondération s'applique à la valeur de l'obligation individuelle. Les rendements tiennent compte des probabilités opérationnelles des composantes optionnelles possiblement présentes dans les obligations.

*Pour les instruments de type CLO: calcul réalisé dans l'hypothèse d'une vente à la fin de la période de réinvestissement.

Exposition par maturité



Répartition par pays émetteur



La somme des pondérations représente l'exposition totale aux obligations, y compris aux instruments dérivés.

L'allocation est sujette à modification. Toute référence à des titres particuliers dans ce document ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente de ces titres.

Document d'information. La présente communication est uniquement destinée à informer les investisseurs professionnels. Il n'est pas destiné aux investisseurs particuliers ni aux Personnes des États-Unis. Veuillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.

Données au 29/02/2024

Observations du Gestionnaire en Investissements

Évolution du marché

En février, le crédit structuré a poursuivi sa dynamique positive et son activité sur les marchés primaire et secondaire. Il semble que l'intérêt des investisseurs pour la classe d'actifs reste fort et qu'ils soient prêts à prendre plus de risques ; les données fondamentales sur la performance des garanties restent solides, bien qu'elles se détériorent comme prévu. Les spreads confèrent toujours un avantage décent par rapport au marché des obligations d'entreprises, et la nature variable de l'instrument semble elle aussi intéressante. Sur le marché primaire, l'activité a été marquée par l'émission de deux RMBS britanniques, d'un ABS dans le domaine de la consommation belge/luxembourgeois, d'un ABS automobile allemand pour STS et d'un ABS automobile britannique. Les opérations semblent avoir été bien accueillies ; le remboursement est resté très solide, avec une couverture relativement faible pour les tranches de premier rang et élevée pour les tranches mezzanine, les prix des opérations étant bien inférieurs aux prévisions initiales en termes de marge d'escompte. Sur le marché secondaire, l'activité sur le segment des ABS/RMBS a été moins intense, mais les spreads ont évolué vers une nouvelle contraction. S'agissant des ABS/RMBS de premier choix, la contraction a été de 10 à 13 points de base au cours du mois, tandis que sur les titres des États périphériques et dans le domaine des RMBS non conformes et « buy-to-let », la contraction a été de l'ordre de 25 à 30 points de base. Le mouvement sur la dette mezzanine a été encore plus prononcé entre 45 et 65 points de base selon la notation et le type de garantie. Treize transactions ont eu lieu sur le marché des CLO, pour un montant total d'environ 5,5 milliards d'euros. Février a été le mois où le nombre d'émissions a été le plus élevé depuis 2022, et nous constatons toujours un pipeline assez important, même s'il ralentit. L'intérêt pour les transactions continue d'être important, mais il y a un échelonnement prononcé, les gestionnaires considérés comme moins liquides étant moins performants en termes de spreads et la fourchette pour les titres notés AAA allant de 148 à 170 points de base. Sur le marché secondaire, environ 1,5 milliard de dollars de BWIC ont été échangés au cours du mois, avec une majorité de tranches AAA (428 millions de dollars), le montant des titres notés BB échangés (350 millions de dollars) étant également notable. À titre indicatif, les niveaux de spread s'établissent à 125/185/240/380/620/950 points de base pour les tranches notées AAA/AA/A/BBB/BB/B au-dessus du taux EURIBOR à 3 mois. Un net resserrement est constaté sur toute la structure du capital, de l'ordre de 15-30 points de base sur le mois en fonction des classes. Le nombre de transactions disponibles sur le marché primaire a légèrement ralenti le resserrement des spreads, qui semblent se stabiliser aux niveaux actuels.

Choix de performances et d'investissements

Le Fonds a enregistré une performance positive en février. Toutes les composantes du portefeuille ont contribué positivement au résultat mensuel, mais la contribution la plus importante est venue des positions mezzanine ABS et RMBS en euro et en livre sterling. Les bons résultats obtenus sur le marché primaire ont entraîné une réévaluation significative de l'ensemble du secteur, avec un nouvel aplatissement des courbes de notation. Le Fonds a été actif sur le marché primaire, participant au lancement d'un ABS destiné à la consommation et d'un RMBS britannique, en mettant l'accent sur les tranches AA et A. Sur le marché secondaire, certaines positions dans les RMBS mezzanine assortis d'un WAL court ont été vendues pour financer l'activité sur le marché primaire. L'allocation n'a pas sensiblement évolué par rapport au mois précédent ; le Fonds reste bien investi et surpondéré sur la partie supérieure de la structure du capital.

Perspectives et stratégie d'investissement

Le mois de février a été marqué par un certain ralentissement du marché primaire des ABS/RMBS, tandis que l'activité dans le segment des CLO est restée frénétique. Après le rebond général de janvier, le resserrement en février a été davantage limité aux tranches mezzanine. Compte tenu des niveaux atteints par les spreads de crédit, une phase de consolidation est attendue dans les semaines à venir, avec une hausse possible limitée aux tranches mezzanine. La demande des investisseurs s'est avérée solide et l'on pense que la période d'incertitude accrue sur le marché des taux d'intérêt pourrait à nouveau favoriser les investissements dans le crédit structuré, compte tenu de la nature variable du marché. En termes de stratégies d'investissement, le Fonds continuera d'effectuer une rotation des positions sur les instruments qui offrent le meilleur portage ; en termes de notations, l'accent restera mis sur la partie supérieure de la structure du capital (notations AA et A).

Source: Eurizon Capital SGR S.p.A., Gestionnaire en Investissements du compartiment.

Ces observations sont le fruit d'opinions personnelles sujettes à modification. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Caractéristiques générales

Statut juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)/OPCVM
Domicile du Fonds	Luxembourg
ISIN	LU1393925158
Lancement de catégorie de Parts	03/08/2016
Évaluation	Quotidienne
Code Bloomberg	EESEBOZ LX
Coûts d'entrée	-
Coûts de sortie	-
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,57% (dont commission de gestion 0,40%)
Coûts de transaction	0,04%
Commissions liées aux résultats	Le calcul de la commission de performance s'appuie sur une comparaison de la valeur nette d'inventaire par Part par rapport au Seuil (« High Water Mark »), qui correspond à la valeur nette d'inventaire par Part la plus élevée enregistrée à la fin des cinq exercices précédents, augmentée du rendement du hurdle rate du fonds depuis le début de l'année. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement.
Montant minimum	3.000.000 EUR
Impôts	Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut être sujet à modification. Veuillez consulter votre conseiller financier ou fiscal.
Société de gestion	Eurizon Capital S.A.
Gestionnaire en Investissements du compartiment.	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Catégorie	OTHER BOND

Aux fins de gestion du fonds, SGR intègre l'analyse des risques liés à la durabilité dans son processus d'investissement, conformément à l'art. 6 du Règlement (UE) 2019/2088 ; pour plus de détails, voir la Politique en matière de durabilité.

Données au 29/02/2024

Obtention des documents du Fonds et autres informations dans votre pays

Avant de prendre une décision d'investissement, vous devez lire le Prospectus, les DIC, le Règlement de gestion ainsi que le dernier rapport financier annuel ou semestriel disponible, en particulier les facteurs de risque relatifs à un investissement dans le Compartiment, qui peuvent être obtenus gratuitement à tout moment sur le site Internet de la Société de gestion : www.eurizoncapital.com. Ces documents sont disponibles en anglais (et les DIC dans la langue officielle de votre pays de résidence) et des exemplaires papier peuvent également être obtenus sur demande auprès de la Société de gestion. Ce document ne constitue pas une recommandation d'investissement ni des conseils juridiques ou fiscaux. Veuillez contacter votre conseiller fiscal ou financier afin de savoir si l'investissement dans les Parts convient à votre situation personnelle et de comprendre les risques et impacts fiscaux liés. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque client et peut être sujet à modification. Toutes les informations figurant dans le présent document sont exactes à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiées. La Société de gestion ne peut accepter aucune responsabilité en cas d'utilisation inappropriée des informations figurant dans le présent document d'information.

Personne des États-Unis : Le Fonds et ses Compartiments ne sont pas immatriculés aux États-Unis, en application des lois fédérales sur les valeurs mobilières fédérales américaines ou d'une quelconque autre loi applicable des États, territoires et possessions des États-Unis d'Amérique. Ils ne peuvent donc pas être commercialisés de façon directe ou indirecte aux États-Unis (y compris leurs territoires et possessions) ou à l'intention ou au bénéfice des résidents et des citoyens des États-Unis d'Amérique et de toute « Personne des États-Unis ». Ce document n'a pas vocation à être utilisé par les résidents ou les citoyens des États-Unis d'Amérique ni par les Personnes des États-Unis conformément au Règlement S de la Securities and Exchange Commission en application du Securities Act des États-Unis de 1933 dans sa version modifiée (<https://www.sec.gov/rules/final/33-7505a.htm>).

INFORMATIONS IMPORTANTES

Source des informations et des données liées à la Part du Compartiment : Eurizon Capital SGR S.p.A, Società di gestione del risparmio, une société anonyme constituée en Italie sous le numéro 15010 et ayant son siège social Via Melchiorre Gioia, 22 - 20124 Milan, Italie et agréée pour agir en tant que gestionnaire en Investissements sous la supervision de la CONSOB.

Notation Morningstar basée sur la Compartiment de ce document. Pour plus de détail sur la méthodologie, veuillez vous reporter au Glossaire ainsi qu'au lien suivant : https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf. La notation Morningstar est une évaluation quantitative des performances passées qui prend en compte le risque et les coûts imputés. Elle ne tient pas compte des éléments qualitatifs et est calculée sur la base d'une formule (mathématique). Les catégories sont classées et comparées à des catégories d'OPCVM similaires, sur la base de leur note et reçoivent une appréciation allant d'une à cinq étoiles. Dans chaque catégorie, les 10 % supérieurs reçoivent 5 étoiles, les 22,5 % suivants 4 étoiles, les 35 % suivants 3 étoiles, les 22,5 % suivants 2 étoiles et les derniers 10 % 1 étoile. La note est calculée mensuellement sur la base des performances historiques sur 3, 5 et 10 ans et ne tient pas compte de l'avenir.

MORNINGSTAR est un prestataire indépendant d'analyses d'investissement. © 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas réputées comme étant complètes, exactes ou à propos.

Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables de tout dommage ou toutes pertes découlant d'une quelconque utilisation de ces informations. Les performances passées de la notation Morningstar ne préjugent pas des résultats futurs. Pour de plus amples informations concernant la notation Morningstar, y compris sa méthodologie, voir <https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx>

FTSE Russell® est un nom de marque de FTSE, Russell, FTSE Canada, MTSNext, Mergent, FTSE FI, YB. « FTSE® », « Russell® », « FTSE Russell® », « MTS® », « FTSE4Good® », « ICB® », « Mergent® », « The Yield Book® » et toutes les autres marques de fabrique et marques de service utilisées dans les présentes (soit déposées ou non déposées) sont des marques de fabrique et/ou des marques de services possédées ou détenues sous licence par le membre applicable du LSE Group ou de leurs concédants de licence respectifs et sont possédées, ou utilisées sous licence, par FTSE, Russell, MTSNext, FTSE Canada, Mergent, FTSE FI, YB. FTSE International Limited est agréée et régulée par la Financial Conduct Authority en tant qu'administrateur d'indices de référence.

MSCI : Les informations obtenues de MSCI et contenues dans ce document marketing ne sont destinées qu'à votre usage interne et ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ni utilisées pour créer des instruments ou produits financiers ou des indices. Les informations de MSCI et celles d'autres prestataires de données sont fournies en l'état et l'utilisateur de ces informations assume tous les risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés apparentées et chacune des autres personnes participant ou liées à la collecte ou à la création des informations de MSCI (dénommées ensemble les « Parties MSCI ») et autres prestataires de données dénie expressément toutes garanties (y compris, sans limitation, toutes garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-violation, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) au titre de ces informations. Sans limiter les conditions ci-dessus, aucune Partie MSCI ni aucun autre prestataire de données ne sera responsable de quelconques dommages directs, indirects, accessoires, punitifs et consécutifs (y compris, sans limitation, les pertes de profits) ni d'aucun autre dommage.

S&P : L'indice S&P 500 est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC et a été concédé sous licence à FIL Fund Management (Ireland) Limited (« FIL »). Le Compartiment n'est pas sponsorisé, cautionné, offert à la vente ou promu par S&P Dow Jones Indices LLC ou ses sociétés apparentées et ni S&P Dow Jones Indices LLC ni ses sociétés apparentées ou leurs titulaires de licence tiers ne font de déclarations concernant l'opportunité d'un investissement dans ce produit. S&P 500® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC et elle a été concédée sous licence à FIL. Pour plus d'informations sur l'indice, veuillez consulter les informations publiquement disponibles sur le site Web du prestataire de l'indice à <http://us.spindices.com/indices/equity/sp-500>.

Contact

Eurizon Capital S.A.

Siège social: 28, boulevard Kockelscheuer - L-1821 Luxembourg Boîte Postale 2062 - L-1020 Luxembourg T +352 49 49 30.1 - Fax +352 49 49 30.349
Société Anonyme - R.C.S. Luxembourg N. B28536 - N. Matricule T.V.A. : 2001 22 33 923 - N. d'identification T.V.A. : LU 19164124 - N. I.B.L.C. : 19164124 - IBAN LU19 00241631 3496 3800.
Société appartenant au groupe bancaire Intesa Sanpaolo, inscrit au Registre italien des banques. Actionnaire unique: Eurizon Capital SGR S.p.A.

Document d'information. La présente communication est uniquement destinée à informer les investisseurs professionnels. Il n'est pas destiné aux investisseurs particuliers ni aux Personnes des États-Unis.
Veuillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.