Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB Z, EUR Capitalisation

EURIZON ASSET MANAGEMENT

Données au 29/02/2024

Ce compartiment est géré par Eurizon Capital S.A.

Valeur nette d'inventaire (en EUR)	131,14	**Encours du fonds (en EUR)**	415 mil	**Nombre total de positions**	49
Notation Morningstar™	★★★★	**Gérant du fonds**	Eurizon SLJ Capital Limited		
Notation Morningstar™ à compter du 31/01/2024					
Lancement de catégorie de Parts	23/02/2018				

Objectifs et politique d'investissement / de performances

Le fonds investit principalement dans une large gamme d'obligations d'entreprises et d'État émises en République populaire de Chine et à Hong Kong. Le fonds privilégie généralement l'investissement direct mais peut parfois investir par le biais d'instruments dérivés.
Plus précisément, le fonds investit normalement au moins 80 % du total de son actif net dans des titres de créance et des instruments liés à des titres de créance, y compris des obligations convertibles et sécurisées, et des instruments du marché monétaire, libellés en renminbi onshore ou offshore, qui sont négociés sur tout marché réglementé de la République populaire de Chine, y compris Hong Kong. Le fonds peut investir directement, ou indirectement par le biais du programme Bond Connect, sur le marché obligataire interbancaire chinois (CIBM).
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 avec une notation minimale de B-/B3: 49 %
- titres de créance non cotés: 40 %
- titres adossés à des actifs et obligations convertibles contingentes (obligations CoCo): 10%

Le fonds n'investit pas directement dans des titres adossés à des actifs, seule une exposition indirecte à ces titres est autorisée.

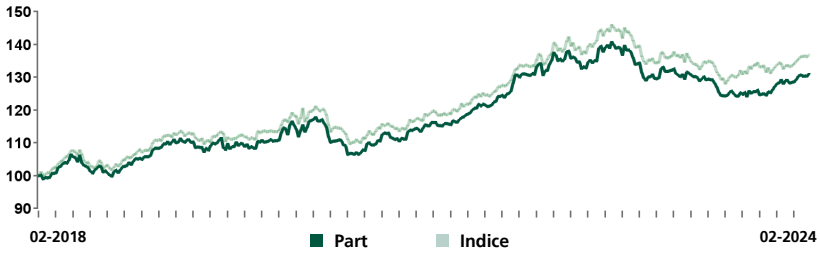
Pour de plus amples informations, chaque investisseur doit lire attentivement le Prospectus et/ou le Document d'informations clés (DIC).

Indice

Bloomberg China Aggregate Bond Index®

Évolution des performances et de la VNI*

Évolution de la VNI depuis le lancement



Performances cumulées et annualisées

	Part	Indice	Part	Indice
	Cumulées		Annualisées	
YTD	1,65%	2,49%	-	-
1 mois	0,56%	1,02%	-	-
3 mois	3,00%	2,82%	-	-
1 an	0,70%	0,59%	-	-
3 ans	14,46%	16,24%	4,59%	5,15%
5 ans	19,64%	22,41%	3,65%	4,13%
Création	31,14%	36,04%	4,61%	5,25%

Statistiques du Fonds

	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Volatilité annualisée Part	3,88%	4,36%	6,32%	6,85%	6,70%
Volatilité annualisée Benchmark	4,63%	5,43%	6,60%	6,86%	6,73%
Tracking error	2,85%	3,05%	1,99%	1,64%	1,53%
Ratio de Sharpe	1,80	-0,54	0,61	0,49	0,66
Ratio d'information	0,41	0,04	-0,28	-0,29	-0,42
Bêta	0,66	0,66	0,91	0,97	0,97

Performances annuelles (année civile)

	Part	Indice
2023	-0,74%	-0,76%
2022	-0,50%	1,01%
2021	17,43%	16,65%
2020	0,45%	0,70%
2019	4,64%	5,26%

*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

Risque plus faible — **Risque plus élevé**

1	2	**3**	4	5	6	7

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 4 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 3 sur 7, qui est une classe de risque une classe de risque basse à moyenne.

Elle évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau faible à modéré, il est peu probable 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.

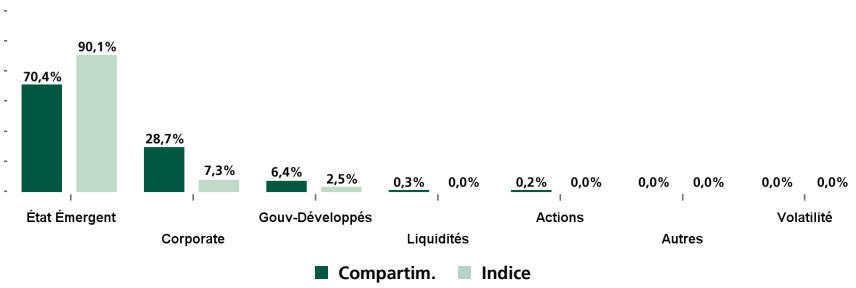
Document d'information. La présente communication est uniquement destinée à informer les investisseurs professionnels. Il n'est pas destiné aux investisseurs particuliers ni aux Personnes des États-Unis.
Veuillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.

Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB Z, EUR Capitalisation

Données au 29/02/2024

Portefeuille

Allocation d'actifs*



*La catégorie d'actifs Corporate peut comprendre des titres émis par des agences ou autorités locales équivalents aux instruments émis par la catégorie Corporate. La classe d'actifs Gouvernements développés peut inclure des instruments financiers dérivés sur les taux interbancaires.

Dérivés	Pond. %
Devise	-
Actions	-
Taux	5,22%

Allocation sectorielle

	Compartim.
Titres du Trésor	34,95%
Titres liés à l'État	
Agences	47,74%
Autorités locales	0,99%
Supranationales	0,00%
Titres souverains	0,10%
Corporate	
Industrie	16,99%
Établissements financiers	3,34%
Services publics	0,06%
Titres titrisés	-

Principales positions du portefeuille (hors liquidités)

	Pond. %	Secteur	Duration
EXIMCH 2.85 07/07/33	10,36%	Agences	8,00
CGB 2.62 09/25/29	7,97%	Gouvernement	5,09
CGB 2.8 03/24/29	7,83%	Gouvernement	0,00
SDBC 2.99 03/01/29	6,23%	Agences	4,49
SDBC 3.09 08/09/28	5,84%	Agences	0,00
FUT US 10YR NOTE (CBT)Jun24...	5,22%	-	-
HUIJIN 4.2 09/20/40	5,20%	Agences	0,00
CGB 2.76 05/15/32	5,14%	Gouvernement	7,26
SDBC 3.65 05/21/29	3,71%	Agences	4,65
MEITUA 3.05 10/28/30	3,69%	Corporate	5,76

Évolution de la duration

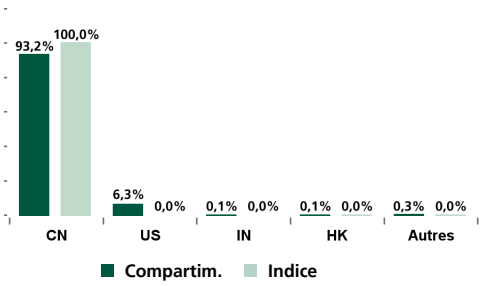
	Compartim.
09-2023	6,23
10-2023	6,50
11-2023	6,69
12-2023	7,11
01-2024	7,09
02-2024	7,58

Caractéristiques du portefeuille

	Compartim.
Coupon moyen pondéré	3,19%
Rendement actuel	3,32%
Notation moyenne de crédit	A
Yield to Worst*	3,02%

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.

Contribution à la duration par pays



Contribution à la duration par maturité

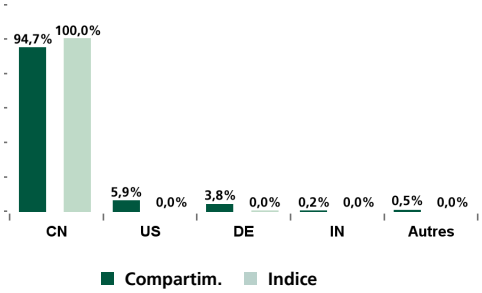
	% Contrib.
0-1	0,05%
1-3	1,10%
3-5	2,38%
5-7	23,29%
7-10	33,58%
>10	39,60%
Total	**100,00%**

Répartition selon notation et Maturité*

	0-1	1-3	3-5	5-7	7-10	>10	Total
AAA	0,24%	-	0,20%	-	5,53%	0,03%	**6,00%**
AA	0,14%	0,03%	0,01%	-	-	-	**0,18%**
A	0,15%	1,78%	9,66%	26,20%	18,00%	16,74%	**72,53%**
BBB	0,11%	0,04%	-	-	0,01%	-	**0,16%**
BB	-	0,03%	-	-	-	-	**0,03%**
B	-	-	-	-	-	-	**-**
Inf. à B	-	-	-	-	-	-	**-**
Total	**0,64%**	**1,88%**	**9,88%**	**26,20%**	**23,54%**	**16,76%**	

*Les instruments sans notation sont exclus du calcul.

Répartition par pays émetteur



Exposition au risque de change*

	Compartim.	Indice
CNY	83,10%	100,00%
CNH	18,43%	0,00%
JPY	0,08%	0,00%
ZAR	0,03%	0,00%
USD	-10,77%	0,00%

*Cette donnée se réfère uniquement aux catégories non couvertes par le risque de change.

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.

Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB Z, EUR Capitalisation

Données au 29/02/2024

Observations du Gestionnaire en Investissements

Évolution du marché

Selon le ministère de la Culture et du Tourisme, pendant les 8 jours de congés du nouvel an chinois cette année, le nombre total national de voyageurs et les recettes touristiques totales on dépassé le niveau de l'exercice 2019 de 19 % et 8 %, respectivement, dépassant ainsi les congés précédents de 2023. Toutefois, l'attention des investisseurs s'est portée sur les dépenses par habitant pendant le nouvel an chinois, qui ont enregistré 9 % de moins que le niveau de l'exercice 2019 et 2 % de moins que la semaine d'or de l'année dernière. Cela suggère que bien que la demande de voyages (ou de consommation spirituelle) ait augmenté, les touristes sont plus prudents quant à leurs dépenses, ce qui souligne la poursuite de la dégradation de la consommation dans un contexte de déflation et d'affaiblissement de la confiance. Les « deux sessions » de mars 2024 marquent un tournant décisif pour la Chine, car elles préparent le terrain pour les objectifs d'orientation politique et économiques du pays pour l'année à venir et au-delà. Cet événement charnière comprend la convocation de l'Assemblée nationale populaire (ANP) et la Conférence consultative politique du peuple chinois (CCPPC), au cours desquels les principaux objectifs économiques, les nominations législatives et les initiatives politiques sont discutés et dévoilés pendant deux semaines. Pour les investisseurs, les « deux sessions » fournissent des informations essentielles sur les priorités politiques de la Chine, notamment les stratégies de croissance économique, les objectifs de développement technologique et les modifications réglementaires. La Banque populaire de Chine travaille déjà activement depuis quelques mois. En février, le LPR (loan prime rate) à 5 ans a été réduit de 25 points de base, dépassant les attentes du consensus. Étant donné que le LPR à 5 ans est le taux de référence pour le taux hypothécaire de la Chine, la réduction du taux indique que la Chine continuera d'améliorer l'appui à la politique immobilière. La réduction du LPR profitera d'abord aux hypothèques nouvellement émises, quant aux hypothèques existantes, elles bénéficieront progressivement de la réduction une fois les taux réajustés. La réduction du LPR au lieu d'une réduction du MLF (medium-term lending facility) cette fois-ci témoigne également de l'inquiétude du gouvernement central en ce qui concerne le marché des changes. En ce qui concerne l'aide fiscale, nous prévoyons de nouvelles mesures de relance liées à la consommation. Selon les exigences réglementaires de la Banque populaire de Chine, du NFRA (national financial regulatory administration) et du MoF (ministère des Finances), les G-SIB (banques d'importance systémique mondiale) chinoises devront respecter la réglementation relative à la capacité totale d'absorption des pertes (TLAC) d'ici janvier 2025. Dans ce contexte, les autorités chinoises ont récemment autorisé les G-SIB chinoises à émettre des obligations TLAC.

Choix de performances et d'investissements

Au mois de février, la performance du fonds a été positive. En février, les bonnes performances des actions chinoises n'ont pas été défavorable aux obligations chinoises. Cette corrélation positive entre les obligations et les actions constitue une rupture par rapport à la tendance de longue date, tout comme la performance positive des actions. Les rendements des obligations onshore ont augmenté en raison de la réduction du RRR, de la réduction du LPR (loan prime rate) et du manque d'actifs. Les crédits onshore ont continué d'être performants, avec des spreads de crédit resserrés mais stables. La position à long terme du Fonds combine nos visions onshore et offshore : 1) Nous avons maintenu une durée onshore légèrement plus courte que l'indice de référence, afin de nous prémunir contre d'éventuelles politiques de relance et de la probabilité d'une cassure dans la confiance envers les actions. 2) Nous avons maintenu nos expositions de crédit offshore afin de profiter potentiellement de la baisse des rendements du Trésor américain au cours des mois à venir. Du point de vue de l'allocation, les expositions du fonds sont le produit de notre vision structurelle du marché, de la durée et de la gestion de la courbe des taux. Au cours du mois, notre exposition aux obligations onshore et offshore est restée inchangée. En ce qui concerne les taux, nous maintenons notre préférence pour les obligations des banques d'appui des politiques publiques et les obligations du gouvernement central par rapport aux obligations des administrations locales, en maintenant une exposition de 0 %. Notre allocation d'obligations d'entreprise, inchangée par rapport au mois dernier, se concentre sur les noms les mieux notés et les plus liquides et inclut des obligations onshore et offshore. Le marché offshore permet d'accéder à des secteurs qui ne sont pas disponibles sur le marché onshore, tels que la technologie et les biens de consommation cyclique. Sur le front des devises, nous avons conservé notre position longue en EURUSD et courte en USDCNY. Enfin, nous avons maintenu un score ESG supérieur à celui de l'indice de référence et avons continué à améliorer le profil du fonds dans ce domaine.

Perspectives et stratégie d'investissement

Les rendements des obligations onshore ont évolué à la baisse en février avec une courbe haussière qui s'accentue. Nous pensons que l'assouplissement de la politique monétaire va se poursuivre, ce qui fournira un environnement propice aux obligations onshore. Nous maintiendrons notre position de durée proche de l'indice de référence afin de tirer parti de la poursuite de la performance des obligations et resterons attentifs aux éventuelles mesures de relance budgétaire inattendues. Nous maintiendrons également nos expositions de crédit offshore en prévision de la baisse des rendements du Trésor américain. S'agissant des devises, nous restons convaincus que l'excédent commercial de la Chine ne pourra que conduire à une appréciation du yuan. Enfin, nous maintiendrons la notation ESG du portefeuille au-dessus de celle de l'indice de référence.

Source: Eurizon SLJ Capital Limited, 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	LU1529955392
Lancement de catégorie de Parts	23/02/2018
Évaluation	Quotidienne
Code Bloomberg	EURBARZ LX
Coûts d'entrée	-
Coûts de sortie	-
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,59% (dont commission de gestion 0,40%)
Coûts de transaction	0,44%
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 depuis le début de l'année de l'Indice de référence. 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 SLJ Capital Limited
Catégorie	RMB BOND - ONSHORE

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.

Le Compartiment n'est pas un OPCVM qui suit un indice et, de ce fait, n'a pas vocation à reproduire passivement, suivre ou tirer parti des performances d'un indicateur de référence par le biais d'une reproduction synthétique ou physique.

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.

Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB Z, EUR Capitalisation

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 dénient 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.