

FLEXIBILITÉ, DYNAMISME ET PERFORMANCE

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Nom du fonds/part :	GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation - I EUR
WKN :	A3EVZP
ISIN :	LU2669770005
Catégorie du fonds :	Flexible obligataire
Affectation des résultats :	Accumulation
Devise :	EUR
Date de création :	18 décembre 2023
Prix d'émission :	100 EUR
SRI :	3 de 7
SFDR :	Article 8
Autorisation de distribution :	BE, FR, LU
Fin de l'année fiscale :	31 décembre
Société de gestion :	Axxion S.A.
Banque dépositaire :	Banque de Luxembourg S.A.
Gestionnaire du fonds :	Spirit Asset Management S.A.
Prix d'une part :	105,43 €
Encours du fonds :	73,67 million €
Investissement minimum :	EUR 1.000.000
Valorisation :	Quotidienne

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Depuis le début d'année :	3,21 %
Depuis création :	5,43 %

PRINCIPAUX INDICATEURS

Rendement au pire :	3,57 %
Duration :	5.11
Notation moyenne :	A-
Volatilité :	2,3 %
Drawdown max. :	-1,86 %
Ratio Sharpe :	-0,03

FRAIS

Max. frais entrée :	3,00 %
Frais administratifs :	0,60 % p.a.
Comm. de performance :	10,00 % avec high watermark

CONTACT

Spirit Asset Management S.A.
31-33 Avenue Pasteur
L-2311 Luxembourg

PERFORMANCE HISTORIQUE



POLITIQUE DE GESTION

Le fonds Ganador Spirit Bond Macro Allocation (BMA) est un fonds 100% obligataire, géré de manière flexible suivant une approche dynamique de l'allocation et gérant activement la duration et le risque crédit. Pour ce faire, le fonds suivra une approche Top-Down dans la définition de l'allocation et Bottom-Up dans la sélection des titres.

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Aux États-Unis, le mois d'octobre a été marqué par le shutdown fédéral, privant la Fed de nombreuses données macroéconomiques. Malgré ce contexte, la banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 bps à 3,75%/4%, une décision anticipée par le marché alors que l'inflation, publiée avec retard, a légèrement ralenti à 3%. Jérôme Powell a toutefois tempéré les attentes d'une nouvelle baisse en décembre, soulignant l'incertitude liée au manque d'indicateurs économiques. En Europe, l'attention s'est portée sur la crise politique française : la double nomination de Sébastien Lecornu à Matignon, sur fond de compromis budgétaire, a accentué les tensions politiques mais permettrait le maintien d'un calendrier budgétaire normal. Paradoxalement, la croissance française a surpris positivement (+0,5% vs +0,1% attendu), confortant la BCE dans le maintien de son taux dépôt à 2%, alors que l'inflation de la zone euro reste contenue à 2,1%. Au Royaume-Uni, la situation demeure fragile : l'inflation stagne à 3,8% et le chômage progresse à 4,8%, renforçant l'attente d'une pause monétaire de la Bank of England début novembre, avant la présentation du budget par Rachel Reeves. Sur les marchés obligataires, les taux longs se détendent : le 10 ans américain recule à 4,08% (-7 bps), le Bund à 2,63% (-10 bps) et le Gilt à 4,40% (-29 bps). Les spreads de crédit restent extrêmement bas. Sur le mois, le portefeuille a tiré profit de la baisse des taux longs au Royaume-Uni. Nous avons acheté diverses obligations Investment Grade sur le fonds de courbe et accentué nos positions short sur le crédit High Yield ainsi que le taux à 10 ans français.

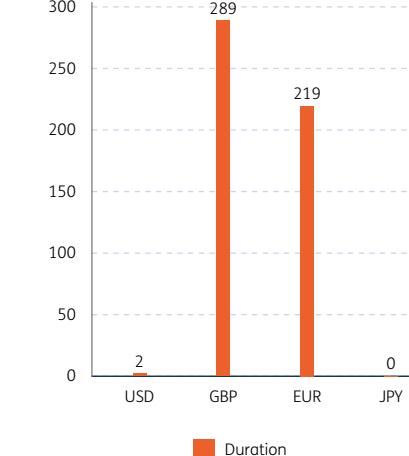
ALLOCATION PAR CLASSE D'ACTIFS

	Poids	Duration (bps)
DETTE SOUVERAINE	29%	297
Pays développés	25%	277
US	0%	0
EU	-3%	-12
UK	28%	289
Japon	0%	0
Pays émergents	4%	20
DETTE CORPORATE	60%	214
Crédit Investment Grade	36%	129
Crédit High Yield	-6%	-29
Crédit émergent	8%	25
Subordonnée financière	14%	68
Hybride	7%	13
Convertible	2%	9
MONÉTAIRE	11%	0

ALLOCATION PAR NOTATION¹

AAA	6,64%
AA	25,68%
AA-	2,99%
A+	0,45%
A-	6,47%
BBB+	5,10%
BB	15,72%
BB-	28,14%
BB+	3,02%
BB-	-6,72%
BB	12,51%

DURATION PAR ZONE



¹Nous considérons la meilleure notation entre les 3 agences de notation (S&P, Moody's et Fitch).

EVOLUTION DE LA DURATION



PROFIL DE RISQUE

Le fonds est destiné aux investisseurs privés et institutionnels qui souhaitent profiter des perspectives de croissance des marchés obligataires internationaux - en particulier en Europe et en Amérique du Nord - et sont avant tout conscients que les recherches de rendement supérieurs s'accompagnent de risques accrus. En raison de sa politique d'investissement, le fonds vise un investissement au minimum à moyen termes.

OPPORTUNITÉS

- Une gestion active et flexible avec des bornes de sensibilité entre -3 et +8 permettant de s'adapter à l'évolution des taux d'intérêt
- Une sélection et une diversification au sein des émetteurs de qualité
- Un rendement ajusté du risque attractif
- Un fort rebond structurel des rendements obligataires

RISQUES

- Risque de taux : une hausse des taux peut entraîner une baisse du prix de l'obligation
- Risque de crédit : une détérioration de la note de crédit de l'émetteur peut entraîner une baisse du prix de l'obligation voire un défaut de l'émetteur
- Risque de liquidité dans les phases de stress du marché
- Risque lié aux produits dérivés et à l'utilisation d'un effet de levier peut amplifier les pertes
- Risque de sélection et d'allocation lié à la gestion active

DISCLAIMER

L'information de marché donnée dans le présent document a pour but de fournir uniquement des informations générales. Ce document n'est pas un substitut à votre propre étude de marché et ne constitue pas une information ou un conseil juridique, fiscal ou financier. Il s'agit d'une publicité qui ne satisfait pas à toutes les exigences légales concernant l'impartialité des analystes financiers. Les informations présentées ici ne constituent pas une invitation ou incitation à acheter ou vendre, ni un conseil en investissement. Il s'agit uniquement d'une brève description des caractéristiques importantes du fonds. Ce document ne contient pas toutes les informations requises pour prendre des décisions importantes d'investissement et peuvent différer de l'information et des opinions fournies par d'autres sources de marché. L'information contenue dans ce document est protégée par copyright en faveur de Axxion SA et (partiellement) Morningstar et elle ne peut être copiée ou distribuée. Nous déclinons toute responsabilité pour sa mise à jour, son exactitude et son exhaustivité. Ni Axxion SA ni le gérant du fonds, ses représentants et son personnel, ni Morningstar ne peuvent être tenus responsables pour les pertes résultant de l'utilisation de cette fiche technique ou de son contenu. Les détails complets sur le fonds sont disponibles dans le prospectus ainsi que le document d'information clé pour l'investisseur, complété par le rapport annuel audité ou le rapport semestriel. Les documents mentionnés ci-dessus constituent la seule base contractuelle pour l'achat de parts de fonds. Ils sont disponibles gratuitement au format électronique ou papier auprès Axxion SA, 15, rue Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher, ou peuvent être obtenues auprès du gérant du fonds ou du distributeur inscrits dans le prospectus. Toutes les informations fournies sont basées sur notre évaluation de la situation juridique et fiscale actuelle. Toutes les opinions reflètent l'évaluation actuelle du gérant du fonds; ceux-ci peuvent être amenés à changer sans préavis. * Nous rappelons que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le fonds d'investissement est soumis aux fluctuations liées au marché qui peuvent entraîner la perte du capital investi, y compris une perte totale. Nous vous conseillons de consulter les descriptions de risque figurant dans le prospectus détaillé. La performance brute (BVI Méthode) comprend tous les coûts supportés au niveau de fonds (par exemple frais de gestion) et implique un réinvestissement de toutes les distributions de dividendes. Si aucune autre mention n'est faite toutes les informations de performance affiche la performance brute. La performance nette est basée sur un exemple d'investissement de 1.000, - €, les frais d'entrée maximum et les frais de rachat (pas pour tous les fonds, vérifiez les données de base du fonds sur le site). Des frais supplémentaires peuvent être supportés (par exemple les frais de garde) au niveau des investisseurs et ne sont pas inclus. Utilisez le "Performance and key figure calculator" sur le site du fonds www.axxion.lu pour calculer la performance individuelle du fonds en prenant en compte tous les coûts. Les parts émises par ce fonds ne peuvent être offertes à la vente ou vendues dans les territoires dans lesquels une telle offre ou vente n'est pas autorisée. Les parts de ce fonds ne peuvent donc pas être offertes ou vendues aux Etats-Unis ni ne peuvent être offertes ou vendues aux citoyens ou personnes résidant aux Etats-Unis ou à toute personne agissant en leur nom. Ce document et les informations qu'il contient ne peuvent être distribués aux Etats-Unis. La distribution et la publication de ce document et l'offre ou la vente de parts peuvent également être soumis es à des restrictions dans d'autres juridictions.