

Single Manager Fund : Abn Amro Henderson European Smaller Companies Equities

un compartiment de ABN AMRO Multi-Manager Funds

Reporting mensuel au 31 août 2018 | Catégorie Morningstar : Actions Europe Petites Cap. ★ ★ ★

Informations clés

▶ Valeur liquidative	EUR 160,073
▶ Actif net	EUR 57 M
▶ Code ISIN	LU0979880647
▶ Nombre de valeurs en portefeuille	75

Profil du fonds

- ▶ Un Single Manager Fund délègue toutes ses activités de gestion de portefeuille à un seul gestionnaire sélectionné en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs stricts. Le gestionnaire applique une gestion active et une approche opportuniste. ABN AMRO Investment Solutions dispose d'une transparence quotidienne totale et d'un contrôle des risques du fonds.
- ▶ ABN AMRO Investment Solutions a sélectionné Henderson Global Investors pour gérer un mandat d'investissement dans des sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation boursière.

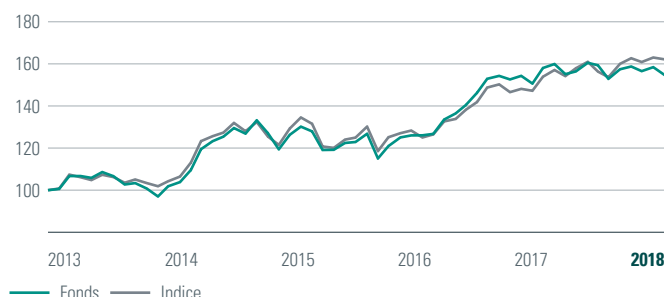
Janus Henderson
INVESTORS

- ▶ ABN AMRO Henderson European Smaller Companies Equities vise à augmenter la valeur de ses actifs à long terme en investissant dans des actions de sociétés européennes ou exerçant leurs activités en Europe et ayant une capitalisation inférieure à 5 milliards d'euros. Le fonds fait l'objet d'une gestion active et peut donc investir dans des titres en dehors de l'univers d'investissement représenté par l'indice MSCI Europe Small Cap. Les revenus sont systématiquement réinvestis.

Caractéristiques principales

Catégorie d'actions	Classe A
Date de création	26/11/2013
Nature juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Affectation des revenus	Capitalisation
Indice	100,0% MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX
Devise	EUR
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg
Valorisateur	State Street Bank Luxembourg
Frais de gestion max	1,75%
Frais d'entrée max	5,00%
Frais de sortie max	1,00%
Investissement minimal	100 (EUR ou USD)
Souscription / Rachat	10h00 CET
Code Bloomberg	AMHESCA LX

Performances*

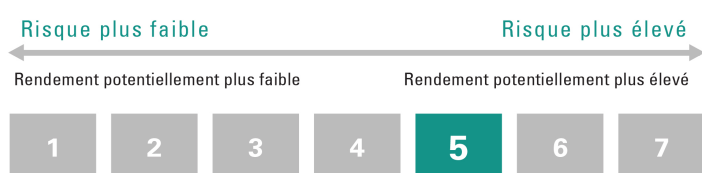


	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-2,34%	-0,54%	-1,80%
3 mois	-2,53%	-0,33%	-2,20%
YTD	-1,07%	2,68%	-3,75%
1 an	2,73%	10,13%	-7,41%
3 ans	21,78%	29,24%	-7,46%
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Depuis création	60,07%	70,28%	-10,21%
2017	17,10%	19,03%	-1,94%
2016	4,40%	0,86%	3,55%
2015	23,18%	23,53%	-0,34%
2014	3,85%	6,47%	-2,62%
2013	-	-	-

Ratios de risque

	Fonds		Indice	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	10,57%	12,06%	9,41%	11,92%
Tracking error	3,69%	4,28%	-	-
Ratio de Sharpe	0,29	0,58	1,10	0,76

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont nettes de frais hors frais de souscription.



Commentaire trimestriel

En juin, le sentiment du marché s'est détérioré, plombé par l'accroissement des tensions commerciales après le sommet du G7, le ton plus ferme adopté par la Réserve fédérale (Fed) à l'issue de sa réunion, l'agitation politique qui a gagné l'Allemagne avec le débat sur la loi sur l'immigration, et le gouvernement italien qui continue de jouer avec les nerfs du marché. Nous restons concentrés sur l'économie mondiale qui a certes marqué le pas, mais qui continue de bien se porter. Les actions les moins attrayantes ont de nouveau dégagé une meilleure performance que celles offrant des valorisations plus intéressantes, mais nous restons convaincus que cette dynamique va s'inverser lorsque les indicateurs avancés se seront stabilisés.

Les meilleures contributions à la performance du fonds ont été notamment le fait de Capita et de Criteo. Capita poursuit son redressement sous la houlette de sa nouvelle direction après l'émission de droits de souscription un peu plus tôt dans l'année (émission à laquelle nous avons participé). L'actualité récente de l'entreprise a été marquée par l'annonce de la cession de Constructionline pour 160 millions de Livres Sterling. Pour sa part, Criteo a connu une année difficile, mais les investisseurs semblent de moins en moins effarouchés par les nouvelles réglementations de l'UE (notamment le RGPD) et les effets que le blocage du suivi publicitaire par Apple aura sur les recettes de l'entreprise.

A l'opposé, le titre qui a le plus pénalisé la performance est celui de la société d'équipement solaire Meyer Burger Technology qui a souffert de la décision des autorités chinoises de mettre fin aux subventions au secteur de l'énergie solaire. La position est désormais sous revue, cette décision risquant d'avoir un impact majeur sur la rentabilité de l'entreprise en 2018. Dans une perspective de plus long terme, c'est là un nouveau signe que les énergies renouvelables ont atteint des coûts équivalents à ceux des énergies traditionnelles. Le spécialiste du câble Nexans a également fait preuve de faiblesse après l'annonce du report de certains contrats déjà signés. Au regard de son beau pipeline pour les prochaines années et de l'éventuelle consolidation du marché, Nexans reste en bonne posture. Aussi avons-nous renforcé notre exposition à l'entreprise dans une optique de long terme.

Par ailleurs, nous avons participé à plusieurs introductions en bourse d'entreprises arrivées sur le marché avec des valorisations attrayantes. Nous avons ainsi pris des participations dans Carel, une société du secteur de la climatisation avec un grand actionnaire familial, dans Home24, un distributeur allemand de mobilier en ligne, et dans Kojamo, un constructeur finlandais. A l'inverse, nous avons liquidé Time Out du fait de la lenteur du déploiement de son concept de marché ainsi que SMA Solar suite à l'arrêt des subventions du gouvernement britannique en faveur du stockage de l'énergie solaire. Nous avons également vendu Munters dont l'activité de refroidissement des centres de données reste faible.

Répartition par taille de capitalisation

	Fonds	Indice
Micro capitalisation (<0.5Mrd€)	0,69%	3,19%
Petite capitalisation (0.5 à 2Mrd€)	55,13%	34,21%
Moyenne capitalisation (2 à 5Mrd€)	39,71%	52,56%
Grande capitalisation (5 à 20Mrd€)	3,96%	9,91%
Liquidités	0,50%	0,00%

Principales positions

Libellé	Secteur	%
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	Finance	3,45%
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Informatique	2,07%
NEXANS SA	Industrie	1,96%
TKH GROUP NV	Industrie	1,93%
JM AB	Biens de conso. cycliques	1,87%
BOSKALIS WESTMINSTER	Industrie	1,85%
TARKETT SA	Industrie	1,80%
LENZING AG	Matériaux	1,80%
OC OERLIKON CORP AG	Industrie	1,76%
BURFORD CAPITAL LTD	Finance	1,71%
Poids des 10 principales lignes		20,19%

Principaux mouvements

Libellé	Opération
PUMA SE	Achat
NILFISK HOLDING	Achat
GAM HOLDING AG	Vente
PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	Vente

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Royaume-Uni	20,54%	30,43%
Pays-Bas	13,92%	5,01%
France	11,43%	6,10%
Finlande	9,29%	2,65%
Allemagne	8,73%	10,28%
Suède	7,21%	9,20%
Autriche	5,10%	2,17%
Italie	4,86%	6,30%
Luxembourg	3,32%	0,65%
Danemark	3,27%	3,42%
Autres	11,83%	23,80%
Liquidités	0,50%	0,00%

Exposition sectorielle

	Fonds	Indice
Industrie	31,56%	22,52%
Biens de conso. cycliques	22,43%	13,53%
Finance	14,46%	14,75%
Informatique	9,67%	10,28%
Matériaux	5,32%	7,10%
Energie	4,51%	3,57%
Santé	4,45%	8,96%
Biens de conso. de base	3,56%	5,41%
Immobilier	2,38%	9,57%
Non Classés	1,15%	0,18%
Autres	0,00%	4,14%
Liquidités	0,50%	0,00%

Avertissement

Document non contractuel.

Ce document d'information ne constitue en aucun cas une offre ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments financiers. Il vous appartient de vérifier que la réglementation qui vous est applicable n'interdit pas l'achat/la vente et/ou la commercialisation du produit et de vous assurer de l'adéquation de l'investissement en fonction des objectifs et des considérations légales et fiscales qui vous sont propres. Cet OPC ne bénéficie d'aucune garantie. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer à la hausse ou à la baisse sur la valeur de votre placement. Pour une description détaillée des risques du produit, nous vous recommandons de vous référer à la section « profil de risque » du prospectus. Toute souscription dans cet OPC doit se faire après avoir pris connaissance du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès d'ABN AMRO Investment Solutions ou sur www.abnamroinvestmentsolutions.fr. ABN AMRO Investment Solutions, société de gestion de portefeuilles, agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro n° GP 99-27. Société anonyme à Directeur et Conseil de Surveillance au capital de 4 324 048 Euros. Siège social: 3, avenue Hoche 75008 Paris, France

L'accès aux produits et services peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Pour plus d'information, il vous appartient de contacter votre interlocuteur habituel.

Etoiles communiquées par Morningstar Inc, tous droits réservés. Notation Overall. Source: ABN AMRO Investment Solutions, State Street.