

Fund of Mandates : AAMMF FoM European Equities

un compartiment de ABN AMRO Multi-Manager Funds

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

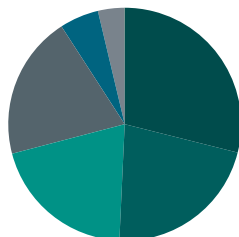
Informations clés

▶ Valeur liquidative	EUR 65,291
▶ Actif net	EUR 540 M
▶ Code ISIN	LU0321539685

Profil du fonds

- ▶ L'objectif du fonds est de fournir une croissance du capital à long terme tout en adoptant un profil de risque relativement élevé. Le fonds est normalement entièrement investi.
- ▶ AA MMF FoM European Equities investit habituellement dans des actions émises par des sociétés européennes ou opérant en Europe. Le Fonds de Mandats donne accès à l'expertise de plusieurs gérants externes sélectionnés par notre équipe de recherche et de sélection. Les gérants d'ABN AMRO Investment Solutions gèrent activement l'allocation entre les différents gérants externes et peuvent mettre l'accent sur des styles d'investissement spécifiques en fonction des conditions de marché. Le fonds répondra ainsi aux attentes des investisseurs qui recherchent une appréciation du capital à long terme.

Allocation par gérant



■ Pioneer (Value)	28,92%
■ Pzena (Value)	21,81%
■ Henderson (Blend)	20,19%
■ Wellington (Growth)	19,94%
■ Hermes (Growth)	5,43%
■ Henderson (Small Cap)	3,69%
■ Liquidités	0,02%

Caractéristiques principales

Catégorie d'actions	Classe A
Date de création	02/11/2007
Nature juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Affectation des revenus	Capitalisation
Indice	MSCI Europe Net EUR
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	ABNEEAE LX

Performances*

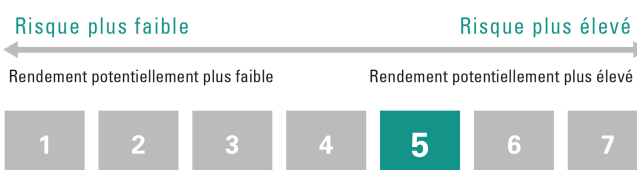


	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-2,14%	-2,25%	0,11%
3 mois	-1,72%	0,10%	-1,82%
YTD	-1,26%	0,31%	-1,57%
1 an	3,79%	4,86%	-1,07%
3 ans	12,26%	14,32%	-2,06%
5 ans	38,86%	45,13%	-6,28%
10 ans	64,79%	72,01%	-7,22%
Depuis création	31,55%	37,69%	-6,14%
2017	9,85%	10,24%	-0,39%
2016	0,89%	2,58%	-1,68%
2015	12,46%	8,22%	4,24%
2014	1,22%	6,84%	-5,62%
2013	25,02%	19,82%	5,20%

Ratios de risque

	Fonds		Indice	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	9,10%	11,46%	8,60%	10,97%
Tracking error	2,05%	2,67%	-	-
Ratio de Sharpe	0,45	0,37	0,60	0,44

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



Commentaire trimestriel

Après un premier trimestre mouvementé, la volatilité s'est à nouveau normalisée au deuxième trimestre, sur fond de reprise de l'appétit pour le risque. Néanmoins, les incertitudes politiques en Italie et en Espagne, associées au ralentissement de la croissance, ont exercé des pressions sur les actifs en Europe, en particulier sur la dette souveraine des pays périphériques, se traduisant notamment par une forte reprise des rendements italiens. Les bénéfices de la saison publiés ont été conformes aux attentes en Europe et supérieurs aux attentes aux Etats-Unis. Les attentes inflationnistes ont été revues légèrement à la hausse, en particulier aux Etats-Unis où le rendement des bons du Trésor à 10 ans a atteint 3% pour la première fois depuis 2014. La dynamique de l'activité a poursuivi son ralentissement, en particulier dans le secteur de la production manufacturière et les risques politiques ont persisté. La Fed a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire et la BCE a annoncé le processus d'arrêt de son programme de rachats d'actifs mensuels. Au même moment, les risques d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis d'un côté et la Chine et l'Europe de l'autre sont restés prégnants. Dans ce contexte, l'absence d'accélération des perspectives bénéficiaires et certaines surprises économiques mitigées ont pesé sur les marchés, même si le risque de récession semble faible pour les quelques trimestres à venir.

L'allocation aux styles favorable aux titres Value a légèrement impacté la performance. Les deux mandats orientés Value ont pesé négativement sur la performance, en particulier Pzena, tandis qu'Amundi est parvenu à surperformer l'indice Value. Hermes a profité de son style Growth et a contribué positivement à la performance. Henderson, le gestionnaire orienté mixte, a sous-performé en raison d'une sélection de titres pénalisante (en particulier dans le secteur automobile) et d'une faible exposition à la consommation de base. D'un autre côté, malgré son approche Growth, Wellington a sous-performé, pénalisé par son manque d'exposition au secteur énergétique, tandis qu'Henderson Small Cap, avec son style Value, est resté à la traîne du marché des petites capitalisations.

Au cours du trimestre, nous avons accru l'exposition au mandat orienté Growth géré par Wellington au détriment des mandats de Pzena et d'Henderson. A la fin juin, nous conservons notre forte préférence pour les stratégies orientées Value, notamment à travers notre exposition au mandat Value d'Amundi (29 %) et au mandat Value de Pzena (22 %). Les stratégies Growth qui représentent environ 25 % se répartissent entre les mandats Hermes (5 %) et Wellington (20%), avec une claire préférence pour ce dernier. L'exposition au mandat Henderson Core représente 25 % du portefeuille, tandis que nous maintenons l'allocation au segment des petites capitalisations par le biais du mandat Henderson Small Cap aux alentours de 3,5 %.

Répartition par taille de capitalisation

	Fonds	Indice
Micro capitalisation (<0.5Mrd€)	0,03%	0,00%
Petite capitalisation (0.5 à 2Mrd€)	4,17%	0,00%
Moyenne capitalisation (2 à 5Mrd€)	11,30%	0,94%
Grande capitalisation (5 à 20Mrd€)	28,98%	24,92%
Mega capitalisation (>20Mrd€)	52,86%	74,14%
Liquidités	2,67%	0,00%

Principales positions

Libellé	Secteur	%
TOTAL SA	Energie	2,22%
WPP PLC	Biens de conso. cycliques	1,54%
PRUDENTIAL PLC	Finance	1,50%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Industrie	1,49%
BAYER AG	Santé	1,47%
HSBC HOLDINGS PLC	Finance	1,35%
VODAFONE GROUP PLC	Télécommunication	1,35%
UBS GROUP AG	Finance	1,33%
ROCHE HOLDING AG	Santé	1,26%
REPSOL SA	Energie	1,26%
Poids des 10 principales lignes		14,78%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Royaume-Uni	24,14%	23,78%
France	18,45%	17,06%
Allemagne	13,92%	15,14%
Pays-Bas	9,26%	7,51%
Suisse	7,80%	14,10%
Italie	4,30%	3,07%
Espagne	4,04%	4,63%
Suède	3,68%	4,17%
Finlande	2,85%	1,69%
Danemark	2,70%	2,76%
Autres	6,19%	6,10%
Liquidités	2,67%	0,00%

Exposition sectorielle

	Fonds	Indice
Industrie	22,29%	13,29%
Finance	20,90%	18,85%
Biens de conso. cycliques	13,28%	10,87%
Santé	10,88%	13,11%
Energie	9,39%	8,16%
Biens de conso. de base	6,14%	13,41%
Informatique	5,58%	5,79%
Matériaux	3,84%	8,28%
Télécommunication	2,66%	3,19%
Autres	2,31%	5,05%
Non Classés	0,04%	0,00%
Liquidités	2,67%	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 Directoire 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.