

ABN AMRO Investment Solutions

Fiche mensuelle
au 29 novembre 2019

Catégorie Morningstar
Convertibles Internationales Couvertes en EUR

ABN AMRO Global Convertibles Action SC

INFORMATIONS CLÉS

VL / Actif Net	261 063,75 € / 120,9 M€
Sensibilité Taux/Actions	-1,87 / 40,57
Notation moyenne du fonds	BBB-
Convexité -20% / +20%	-6,45 / 9,09
Code ISIN	FR0013213147
Nombre total de lignes	96

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

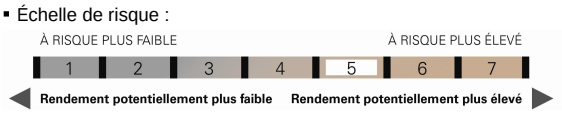
Objectif de gestion

ABN AMRO Global Convertibles est une SICAV qui a pour objectif de battre par une gestion dynamique la performance de l'indice de référence Thomson Reuters Global Focus Hedged (Euro) sur la période de placement recommandée (> 3 ans).

Politique d'investissement

La SICAV investit principalement en obligations convertibles (classiques et synthétiques) sans contrainte de place de cotation et optimise les caractéristiques de la classe d'actifs par diversification en d'autres instruments : obligations, actions et options. L'équipe de gestion fixe les objectifs globaux de sensibilité du fonds - zone géographique, action, crédit, sectorielle, taux, puis sélectionne les sociétés aux perspectives de valorisation les plus prometteuses. Elle analyse et choisit ensuite les instruments les plus intéressants en termes de performance et de risque.

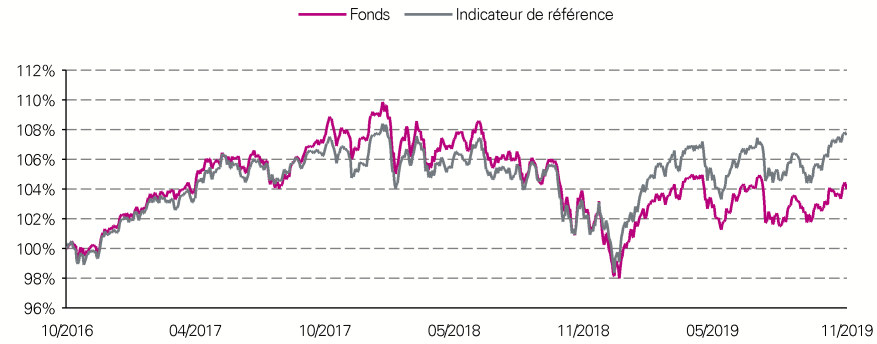
- Gestion déléguée à : CANDRIAM
- Date de création de l'action : 17/10/2016
- Affectation des revenus : Capitalisation
- Nature juridique : Sicav de droit français
- Durée de placement recommandée : Supérieure à 3 ans
- Indicateur de référence : Thomson Reuters Global Focus Hedged (Euro)
- Devise : EUR
- Valorisation : Quotidienne
- Souscriptions / rachats : Avant 17h30
- Souscription minimale initiale : 10 000 000 €
- Pays de commercialisation : Suisse, France, Luxembourg, Pays-Bas
- Frais de gestion fixes max : 0,50% TTC
- Commissions de surperformance : Néant
- Droits d'entrée max : Non acquis : 2,5% - Acquis : 0%
- Droits de sortie max : Non acquis : 0% - Acquis : 0%
- Dépositaire : CACEIS Bank
- Valorisateur : CACEIS Fund Administration
- Échelle de risque :



COMMENTAIRE DE GESTION

L'optimisme des investisseurs est revenu en novembre, comme en témoignent la hausse de l'appétit pour le risque et la bonne performance des marchés actions (S&P +3.6%, Eurostoxx +2.8%, MSCI World +3.8%), alors que les rendements du Bund (-0,36%) et du 10 ans américain (1,78%) se sont légèrement redressés. Malgré les faiblesses persistantes de l'activité manufacturière globale, les dernières publications semblent indiquer qu'un point bas a pu être atteint. Le secteur des services a continué de montrer quant à lui une certaine résilience. En outre, l'Allemagne a évité la récession technique au 3ème trimestre grâce à une hausse des dépenses des consommateurs et de l'Etat. Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine en vue d'un accord temporaire ont marqué une pause après la signature par D. Trump d'une loi controversée soutenant les manifestants hongkongais. Pendant ce temps, la PBoC a continué de stimuler l'économie chinoise en abaissant ses principaux taux directeurs. Dans ce contexte porteur les convertibles internationales affichent une performance positive de 1.4%. La poche US gagne +2.4%, l'Europe +1.2% et l'Asie ne progresse pas. En terme de secteur, la santé, la tech et les médias surperforment alors que l'énergie, les matériaux et les télécoms reculent. Les convertibles Européennes et Asiatiques ex-Japon ont connu un léger enrichissement en terme de volatilité implicite. L'activité sur le marché primaire des convertibles a rebondi en Octobre avec 6.8 Md$ d'émissions dont 3.6 Md$ aux US (Liberty/SIRI, CyberArk), 1.2 Md$ en Europe (Akka, Atos/Worldline), 1.5 Md$ en Asie (Sea, Smic) et 500 M$ au Japon, qui n'avait pas connu d'émission depuis de nombreux mois.

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES*



PERFORMANCES*

	Fonds	Indicateur de référence	Ecart de performance
Novembre 2019	0,89 %	1,28 %	-0,39 %
Depuis le début de l'année	5,19 %	7,90 %	-2,71 %
1 an	1,63 %	5,32 %	-3,69 %
3 ans	3,85 %	7,89 %	-4,04 %
5 ans	-	-	-
Depuis la création	4,01 %	7,63 %	-3,62 %
2018	-7,82 %	-5,45 %	-2,37 %
2017	5,76 %	4,39 %	1,37 %
2016	-	-	-
2015	-	-	-
2014	-	-	-

RATIOS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE

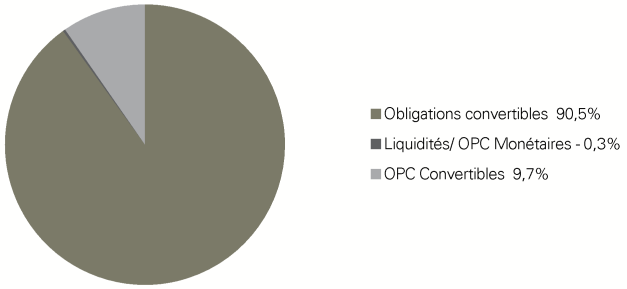
	Fonds		Indicateur de référence	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	5,75 %	5,40 %	5,71 %	5,18 %
Tracking error	2,18 %	1,94 %	-	-
Ratio de Sharpe	0,35	0,30	1,00	0,57

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont nettes de frais hors frais de souscription.
Depuis le 1er octobre 2010, l'indice de référence devient l'UBS Global Focus Hedged (Euro).

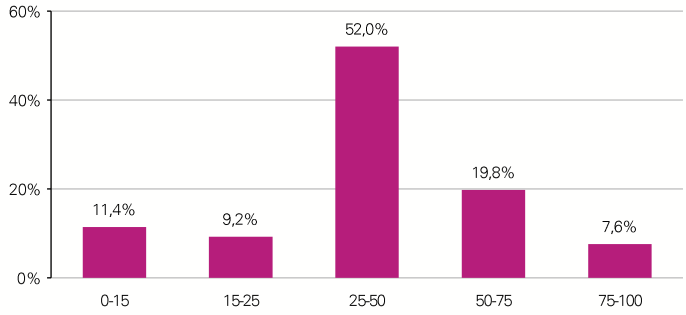
ABN AMRO GLOBAL CONVERTIBLES
Action SC

Fiche mensuelle
au 29 novembre 2019

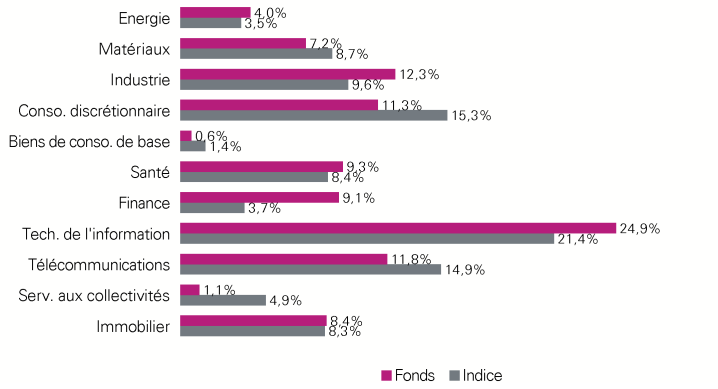
RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS



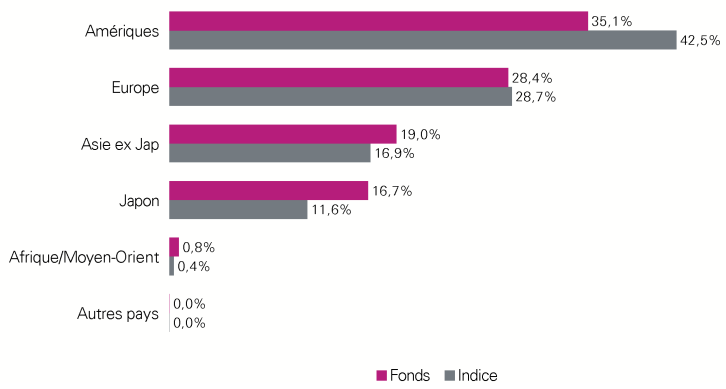
RÉPARTITION PAR STRATE DE SENSIBILITÉ ACTION



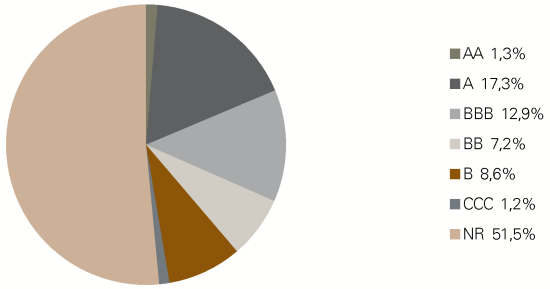
RÉPARTITION SECTORIELLE (Obligations, Options)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Obligations, Options)



RÉPARTITION PAR NOTATION (Obligations)



5 MEILLEURES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
SPLUNK INC ZCP 15-09-23 CV	Technologies de l'information	2,12 %	0,25 %
LUMENTUM 0.25% 15-03-24 CV	Technologies de l'information	1,79 %	0,19 %
WRIGHT MED GROU 2.25 11/15/21	Santé	0,50 %	0,18 %
CHEGG 0.125% 15-03-25 CV	Consommation discrétionnaire	1,09 %	0,10 %
SQUARE 0.5% 15-05-23 CV	Technologies de l'information	1,37 %	0,08 %

5 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

Libellés	Secteurs	Poids*	Contribution
STRA INTE ZCP 07-22	Santé	1,00 %	-0,09 %
TORA INDU INC ZCP 31-08-21 CV	Matériels	2,21 %	-0,07 %
BOOK HO 0.9 09-21	Consommation discrétionnaire	1,25 %	-0,05 %
SBI ZCP 13-09-23 CV	Finance	1,79 %	-0,03 %
CHIN ED 2.0 03-24	Consommation discrétionnaire	1,00 %	-0,02 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achat	Vente
IONI PH 1.0 11-21	CREE 0.875 09-23
CYBE SOFT ZCP 11-24	WRIGHT MED GROU 2.25
Renforcement	**Allègement**
CHEGG 0.125 03-25	PALO AL 0.75 07-23
AKAM TE 0.125 05-25	LUME 0.25 03-24

Ce document d'information ne constitue en aucun cas une offre ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments financiers. Il vous appartient (1) de vérifier que la réglementation qui vous est applicable n'interdit pas l'achat/la vente et/ou la commercialisation du produit et (2) 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 influer 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.

10 PRINCIPAUX EMETTEURS

Libellés	Secteurs	Poids
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	Tech. de l'information	3,5 %
ON SEMICONDUCTOR CORP	Tech. de l'information	2,8 %
SPLUNK INC	Tech. de l'information	2,5 %
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	2,3 %
CHINA SHIPPING	Industrie	2,3 %
TORAY INDUSTRIES INC	Matériaux	2,2 %
AIRBUS SE	Industrie	2,0 %
SONY CORP	Conso. discrétionnaire	1,9 %
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H	Industrie	1,9 %
SBI HOLDINGS INC	Finance	1,8 %

Poids des 10 principaux émetteurs : 23,2 %

Poids des 10 principales lignes de l'indice : 20,4 %

* Poids = pondération moyenne sur la période