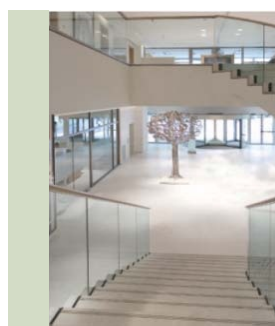


ABN Euro Short Term Bonds Part I



INFORMATIONS CLÉS

Valeur liquidative	117 926,14 €
Actif net du portefeuille	117,0 M€
Code ISIN	FR0010346734
Nombre total de lignes	91
Sensibilité taux	0,23
Duration	0,23
Taux actuariel brut de l'allocation obligatoire	-0,05 %

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Objectif de gestion

ABN Euro Short Term Bonds a pour objectif de gestion d'obtenir un rendement supérieur à l'Euribor 3 Mois sur la durée de placement recommandée (> à 6 mois).

Politique d'investissement

L'OPCVM est investi en titres du marché monétaire et obligataire de notation Investment Grade, c'est-à-dire de notation supérieure ou égale à BBB- au moment de leur acquisition (de 0 à 100% de l'actif net), sans répartition prédéfinie entre dette publique/dette privée. L'utilisation d'instruments dérivés pour couvrir ou exposer le portefeuille au risque de taux est possible, avec pour objectif d'améliorer la performance.

- Gestion déléguée à : CANDRIAM
- Date de création de la part : 25/07/2006
- Affectation des revenus : Capitalisation
- Nature juridique : FCP de droit français
- Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euro
- Durée de placement recommandée : Supérieure à 6 mois
- Indicateur de référence : Euribor 3 mois
- Devise : EUR
- Valorisation : Quotidienne
- Souscriptions / rachats : Avant 11h15
- Souscription minimale initiale : 1 part
- Pays de commercialisation : France
- Frais de gestion fixes max : 0,35% TTC
- Commissions de surperformance : Néant
- Droits d'entrée max : Non acquis : 1% max - Acquis : 0%
- Droits de sortie max : Non acquis : 0% - Acquis : 0%
- Dépositaire : CACEIS Bank
- Valorisateur : CACEIS Fund Administration
- Code Bloomberg : NSMDEMI

Échelle de risque :

À RISQUE PLUS FAIBLE À RISQUE PLUS ÉLEVÉ

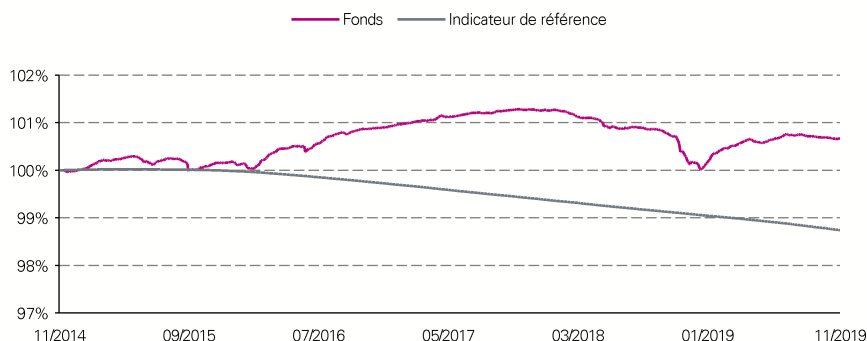


Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois a été marqué par de meilleures données économiques. Les indicateurs industriels européens se sont stabilisés. Malgré les difficultés du secteur automobile, le PIB du 3^e trimestre montre que l'économie allemande a évité la récession. Outre-Atlantique le PIB a été révisé à la hausse à 2,1 % en décélération graduelle par rapport au sommet de 2018, le marché du travail restant résilient malgré des signes de ralentissement. Même sans meeting en novembre le QE de la BCE démarre en force surtout pour le secteur. Le FOMC a baissé pour la 3^e fois son taux directeur à 25bp. Une nouvelle baisse de taux nécessitera une détérioration "significative" des perspectives de croissance US. Comme prévu la FED a lancé deux opérations de repo à 42 jours (resp 25 et 15 Mrds USD), prévoit une opération de 15 Mrds USD sur 28 jours et des actions de 13, 14 et 15 jours. Pour le Brexit, les sondages donnent l'avantage aux Conservateurs pour les élections du 12 décembre. Leur victoire permettrait la ratification de l'accord conclu fin octobre avec l'UE et la sortie du Royaume-Uni en janvier 2020. Les négociations commerciales entre les US et la Chine avancent malgré les incertitudes sur le date de signature de la phase 1. Le marché primaire s'est ré-ouvert avec la fin des publications des sociétés. Les techniques sont toujours un support important (primaire en légère hausse compensé par le QE) conduisant le marché du crédit court à se resserrer de 1 bp face aux souverains. Les rendements allemands à 2 et 10 ans se sont écartés de 3 et 4 pb, à -0,627% et -0,36%. L'Italie 2 ans a clôturé à 0,015% (+24.6 pb) et 10 ans à 1,22% (+30 pb). L'Euribor 12 mois est resté flat à -0,273% en fin de mois. L'Ester qui remplace l'Eonia est plus volatil que ce dernier avec un range entre -0,52 et -0,47%. Les banques centrales sont de plus en plus accommodantes dans un contexte de fondamentaux très fragiles. La politique de gestion du fonds vise une sensibilité aux taux neutre et au crédit positive

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES*



PERFORMANCES*

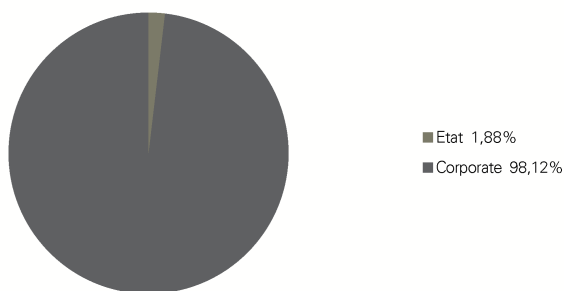
	Fonds	Indicateur de référence	Ecart de performance
Novembre 2019	-0,02 %	-0,03 %	0,01 %
Depuis le début de l'année	0,52 %	-0,33 %	0,85 %
1 an	0,38 %	-0,35 %	0,73 %
3 ans	-0,21 %	-1,01 %	0,80 %
5 ans	0,67 %	-1,26 %	1,93 %
10 ans	7,85 %	2,00 %	5,85 %
2018	-1,09 %	-0,33 %	-0,76 %
2017	0,35 %	-0,33 %	0,68 %
2016	0,73 %	-0,27 %	1,00 %
2015	0,18 %	-0,02 %	0,20 %
2014	0,62 %	0,21 %	0,41 %

RATIOS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE

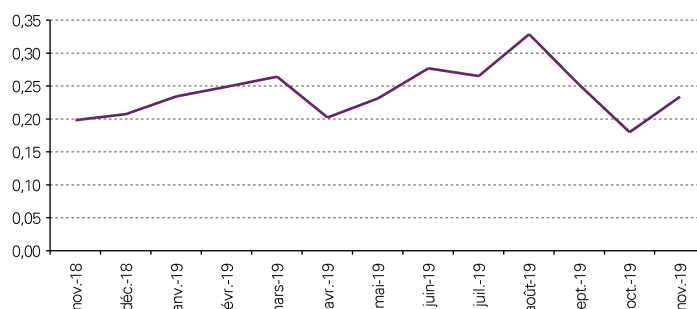
	Fonds		Indicateur de référence	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	0,25 %	0,25 %	0,01 %	0,00 %
Tracking error	0,25 %	0,25 %	-	-
Ratio de Sharpe	3,01	1,17	4,31	6,69

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont nettes de frais hors frais de souscription.
L'indice de référence est l'Euribor 3 mois depuis le 01/07/2012.

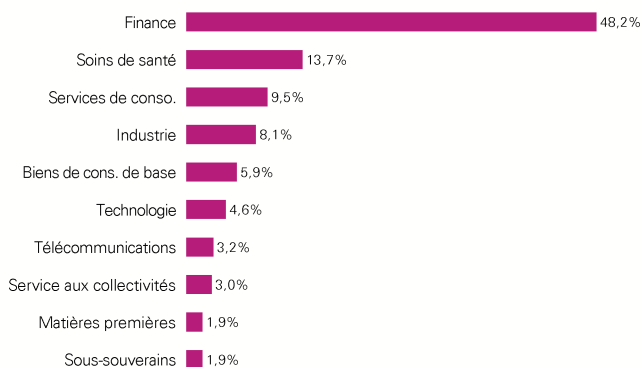
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (Obligations)



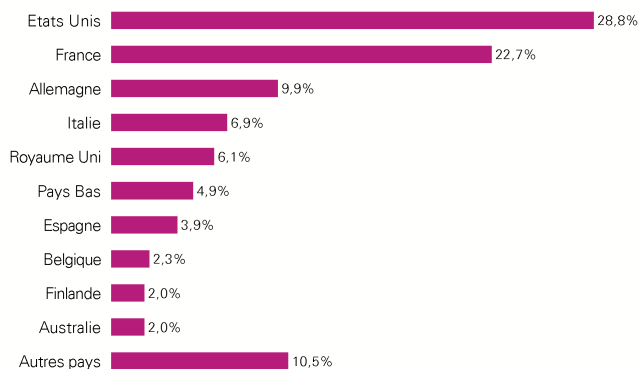
ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



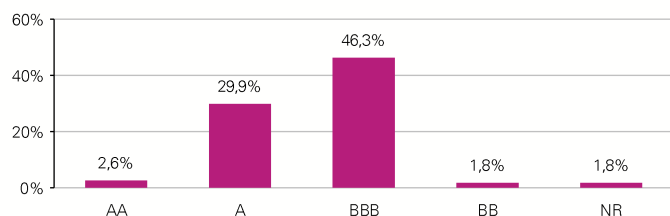
RÉPARTITION SECTORIELLE (Obligations)



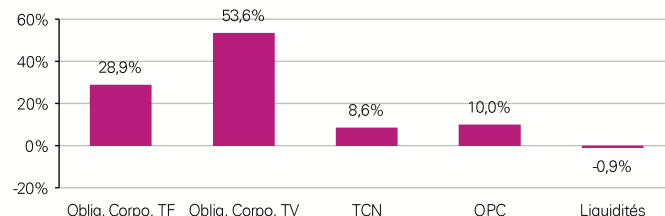
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉMETTEURS



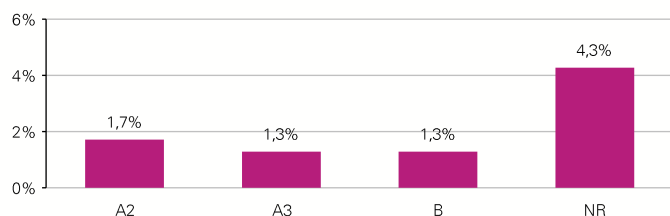
RÉPARTITION PAR NOTATION LONG TERME



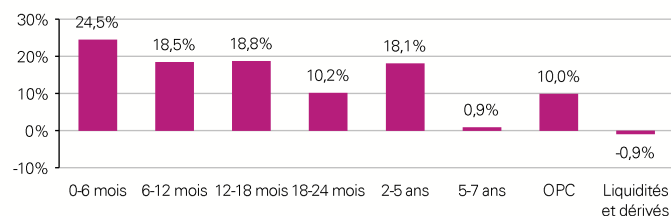
RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF ET EXPOSITION



RÉPARTITION PAR NOTATION COURT TERME



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



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 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.

Etoiles communiquées par Morningstar Inc, tous droits réservés. Notation Overall.

10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS

Libellés	Secteurs	Poids
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA	Soins de santé	3,0 %
CARREFOUR BANQUE	Services de conso.	2,6 %
MEDIOBANCA-BCA CREDITO FINANZ	Finance	2,6 %
ALLERGAN FUNDING SCS	Soins de santé	2,5 %
AT AND T INC	Télécommunications	2,4 %
BPCE	Finance	2,3 %
BFCM	Finance	2,2 %
CA SA LONDON BRANCH	Finance	2,0 %
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	Technologie	2,0 %
NORDEA BANK ABP.	Finance	1,8 %

Poids des 10 principaux émetteurs : 23,4 %