

Single Manager Fund : ABN AMRO AQS Europe Long Short

un compartiment de ABN AMRO Multi-Manager Funds

Reporting mensuel au 31 août 2018 | Catégorie Morningstar : Alt - Long/Short Actions - Europe

Informations clés

▶ Valeur liquidative	EUR 92,933
▶ Actif net	EUR 65 M
▶ Code ISIN	LU1577877217
▶ Nombre total de positions Long / Short	34/32

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.
- ▶ ABN AMRO Investment Solutions a sélectionné Aventicum Capital Management pour la gestion d'un mandat Actions Européen Long/Short.



AVENTICUM
CAPITAL MANAGEMENT

- ▶ ABN AMRO AQS Europe Long Short vise à augmenter la valeur de ses actifs à moyen terme par une gestion active discrétionnaire de positions longues et courtes en actions de sociétés cotées en Europe en appliquant une stratégie « long/short equity ». Le Fonds est géré activement et peut ne pas être comparable à un indice de référence en ce qui concerne sa stratégie. Les revenus sont systématiquement réinvestis.

Caractéristiques principales

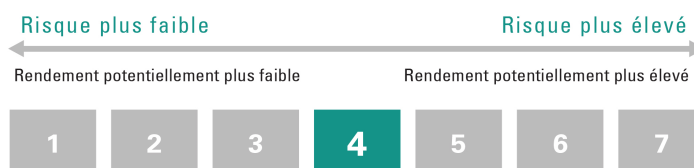
Catégorie d'actions	Classe A EUR
Date de création	12/10/2017
Nature juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Affectation des revenus	Capitalisation
Indice	-
Devise	EUR
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg
Valorisateur	State Street Bank Luxembourg
Frais de gestion max	2,00%
Frais d'entrée max	5,00%
Frais de sortie max	1,00%
Investissement minimal	100 EUR

Performances*

En application de la directive MIF les performances seront disponibles lorsque le fonds aura 12 mois de track-record.

Ratios de risque

	Fonds		Indice	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	-	-	-	-
Tracking error	-	-	-	-
Ratio de Sharpe	-	-	-	-



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

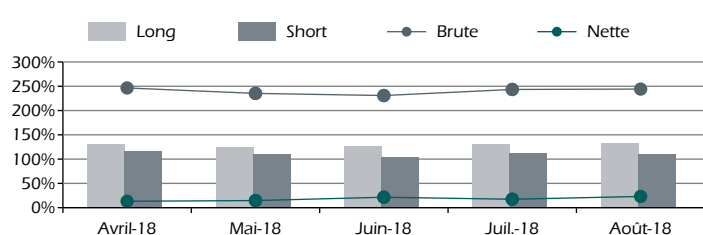
Commentaire trimestriel

Les actions mondiales se sont redressées au deuxième trimestre, menées par les actions américaines, tandis que la sous-performance des marchés européens s'est poursuivie comme au premier trimestre. Le S&P 500 avait gagné près de 3% vers la fin du trimestre, soit quelque 50 points de base de plus que le STOXX 600. En dépit des craintes persistantes liées à des conflits commerciaux, d'une nouvelle série de sanctions à l'encontre de la Russie imposées par le gouvernement américain et de l'incertitude en Europe, les marchés boursiers ont été soutenus par un bon début de saison de publication des bénéfices et des prix des matières premières en hausse.

Le deuxième trimestre a incontestablement été difficile pour le ABN AMRO AQS Europe Long Short, dont la performance s'est inscrite dans le rouge. Notre concentration ascendante sur les fondamentaux, conjuguée à notre approche à contre-courant diligente, ont souffert de l'association d'un biais long vers le style Value et d'une position courte sur la dynamique au sein de notre portefeuille, un positionnement entièrement opposé à ce que nous avons vu fonctionner au niveau du marché dans son ensemble au trimestre dernier.

En ce qui concerne les titres individuels, Ericsson a été à l'origine de la plus forte contribution sur le trimestre, s'octroyant 30% grâce à de solides résultats du premier trimestre. La société a surtout laissé entendre que le réseau d'accès radio (Radio Access Network) se redressait après plusieurs années de repli, ce qui a renforcé la confiance des investisseurs à l'égard du marché. OVS, qui a subi des pressions après avoir annoncé ses résultats de l'exercice 2017 et sa décision de ne pas distribuer de dividendes en 2018, a constitué le principal obstacle au résultat. Après s'être entretenue avec le CEO et avoir étudié le scénario d'investissement, l'équipe d'investissement est convaincue que le titre est maintenant survendu et conserve donc un positionnement positif.

Évolution de l'exposition actions



Exposition du fonds

	%
Long	133,6%
Short	110,6%
Brute	244,2%
Nette	23,1%

Exposition sectorielle

Secteur	Long	Short	Brute	Nette
Biens de conso. cycliques	40,6%	24,0%	64,6%	16,7%
Télécommunication	23,6%	9,4%	32,9%	14,2%
Santé	17,2%	8,2%	25,4%	9,0%
Biens de conso. de base	7,2%	3,2%	10,4%	4,0%
Finance	12,9%	10,7%	23,6%	2,3%
Matériaux	4,5%	2,3%	6,8%	2,2%
Immobilier	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Services aux collectivités	5,4%	6,7%	12,1%	-1,2%
Informatique	9,5%	12,1%	21,6%	-2,6%
Energie	5,6%	9,5%	15,1%	-3,9%
Industrie	7,1%	15,6%	22,8%	-8,5%
Dérivés	0,0%	9,0%	9,0%	-9,0%

Répartition géographique

Pays	Long	Short
France	33,3%	16,0%
Italie	17,9%	6,7%
Royaume-Uni	18,4%	8,4%
Allemagne	19,2%	9,6%
Finlande	4,9%	0,4%
Suède	4,6%	0,7%
Irlande	2,8%	0,1%
Danemark	2,8%	0,7%
Espagne	9,9%	8,5%
Belgique	1,5%	0,3%
Pays-Bas	7,5%	6,8%
Autriche	0,0%	0,0%
Portugal	0,0%	0,0%
Australie	0,0%	2,5%
Norvège	0,0%	6,3%
Suisse	4,5%	19,4%
Etats-Unis	6,5%	24,0%

Principales positions longues

Nom	%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	8,8%
LAGARDERE SCA	8,8%
JCDECAUX SA	8,0%
TELEFONICA SA	5,5%
KONINKLIJKE KPN NV	4,9%

Principales positions short

Secteur	%
Biens de conso. cycliques	-6,8%
Biens de conso. cycliques	-4,9%
Informatique	-4,9%
Télécommunication	-4,9%
Energie	-4,8%

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.

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