

Single Manager Fund : ABN AMRO BlueBay Euro Aggregate Bonds

un compartiment de ABN AMRO Funds

Catégorie Morningstar : Obligations EUR Emprunts Privés

Informations clés

▶ Valeur liquidative	EUR 102,25
▶ Actif net	EUR 129 M
▶ Code ISIN	LU2054453316
▶ Duration	4,74
▶ Rating moyen du fonds	A+
▶ YTM moyen	0,08
▶ Nombre de valeurs en portefeuille	90

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 BlueBay Asset Management pour gérer un mandat d'obligations aggregate européennes.



- ▶ ABN AMRO BlueBay Euro Aggregate Bonds vise à augmenter la valeur de ses actifs à moyen terme en adoptant une approche de conviction sans contrainte avec une part importante d'exposition hors indice, en particulier sur les marchés émergents européens.

Caractéristiques principales

Catégorie d'actions	Classe F
Date de création	04/06/2020
Nature juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Affectation des revenus	Capitalisation
Indice	Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Years Index
Devise	EUR
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg
Valorisateur	State Street Bank Luxembourg
Frais de gestion max	0,40%
Frais estimés courants	0,48%
Frais d'entrée max	5,00%
Frais de sortie max	1,00%
Investissement minimal	EUR 5 000
Souscription / Rachat	10h00 CET, J-1
Code Bloomberg	ABEABFE LX

Performances*

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

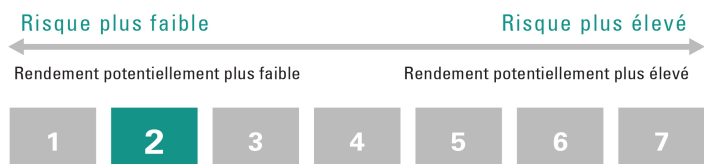
Ratios de risque

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

La Volatilité est une mesure statistique de la dispersion des rendements pour un portefeuille ou un indice de marché. Dans la plupart des cas, plus la volatilité est élevée, plus le risque est élevé.

Le Tracking error est l'écart-type de la différence entre le rendement du portefeuille et le rendement de référence de l'investissement souhaité.

Le Ratio de Sharpe est un ratio utilisé pour mesurer la performance ajustée au risque. Il est calculé en soustrayant le taux sans risque du taux de rendement d'un portefeuille et en divisant le résultat par l'écart-type des rendements du portefeuille.



Commentaire trimestriel

Le troisième trimestre a été bien plus calme que le précédent, et les spreads se sont resserrés. Le fonds a surperformé son indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-10 Year Index. Le bêta des dettes souveraines, surpondérées durant la plus grande partie de la période, a contribué à la performance, de même que l'alpha de la dette italienne, fortement surpondérée. La contribution des obligations d'entreprise a été globalement nulle : notre surpondération des secteurs non cycliques et des titres subordonnés de sociétés (corporate hybrids) a été neutralisée par la sous-pondération des valeurs cycliques. Anheuser-Busch, EDF, Capgemini et Takeda ont contribué à la performance à hauteur de quelques points. Notre sous-exposition aux constructeurs automobiles (Daimler et BMW) a quelque peu freiné la performance. Nous avons maintenu une surpondération de la duration liée aux spreads des dettes souveraines et des entreprises. Nous avons conservé une neutralité globale à la duration sur toute la période, car nous projetons peu de variations de taux, les rachats des banques centrales maintenant leur stabilité. Nous avons liquidé notre position sur l'Italie et aplani notre exposition au Portugal. Dans les obligations d'entreprise, nous avons réduit notre exposition aux sociétés non cycliques qui avaient dégagé de bons rendements. Nous avons acheté de nouvelles obligations hybrides Vodaphone, Sampo Oyj et Medtronic, et participé au nouvel emprunt Nissan. Après une position à découvert sur la livre sterling, nous avons ouvert une position longue début septembre, avec le sentiment que les deux parties aux négociations sur le Brexit se dirigeaient finalement vers une solution de compromis qui devrait soutenir la livre à court terme. Nous avons ajouté une dose de risque sur le bêta du crédit en raison de la faiblesse ambiante du mois de septembre et maintenons ce positionnement. Nous pensons que l'offre d'émissions d'entreprises, moins importante, devrait favoriser l'amélioration du contexte technique.

Répartition par rating

	Fonds	Indice
AAA	25,55%	24,92%
AA	20,15%	27,08%
A	4,00%	12,26%
BBB	26,26%	28,40%
Inférieur à BBB	23,14%	7,34%
Liquidités	0,90%	0,00%

Principales positions

Libellé	Secteur	%
EURO-SCHATZ FUT DEC20 XEU...	Autres	18,08%
SPAIN (KINGDOM OF)	Obligations souveraines	5,97%
FRANCE (REPUBLIC OF)	Obligations souveraines	5,35%
ITALY 1.5000% '25	Obligations souveraines	5,27%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	Obligations souveraines	5,08%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.5 25...	Obligations souveraines	4,70%
ITALY (REPUBLIC OF)	Obligations souveraines	4,68%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) ...	Obligations souveraines	4,38%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) ...	Obligations souveraines	4,25%
GERMANY 0.0000% '25	Obligations souveraines	4,08%
Poids des 10 principales lignes		61,84%

Principaux mouvements

Libellé	Opération
EURO-BUND FUTURE DEC20 XEUR 20201208 EXPO	Vente
EURO-BUND FUTURE DEC20 XEUR 20201208 CASH EXPO	Vente
EURO-SCHATZ FUT DEC20 XEUR 20201208 EXPO	Achat
EURO-SCHATZ FUT DEC20 XEUR 20201208 CASH EXPO	Achat

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Allemagne	25,47%	19,54%
France	19,78%	21,91%
Italie	18,60%	13,58%
Espagne	12,96%	10,23%
Supra National	3,13%	3,09%
Royaume-Uni	3,07%	2,32%
Belgique	2,58%	3,14%
Turquie	2,21%	0,00%
Etats-Unis	1,90%	4,04%
Canada	1,58%	0,99%
Autres	7,83%	21,16%
Liquidités	0,90%	0,00%

Exposition sectorielle

	Fonds	Indice
Obligations souveraines	74,93%	51,69%
Industrie	7,11%	11,85%
Autres	5,61%	0,04%
Obligations agences souveraines	5,45%	16,77%
Finance	5,43%	9,78%
Services publics	1,47%	1,66%
Obligations titrisées	0,00%	8,21%

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.

© 2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas réputées comme étant complètes, exactes ou à propos. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables de tout dommage ou toutes pertes découlant d'une quelconque utilisation de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Etoiles Morningstar à la date du 30/09/2020. Note Sustainability à la date du 31/08/2020.