

Single Manager Fund : ABN AMRO Kempen Euro Corporate Bonds

un compartiment de ABN AMRO Funds

Catégorie Morningstar : Obligations EUR Emprunts Privés

★★★★

Note Morningstar de durabilité :

Informations clés

▶ Valeur liquidative	EUR 104,937
▶ Actif net	EUR 231 M
▶ Code ISIN	LU1329511874
▶ Duration	4,43
▶ Rating moyen du fonds	A-
▶ YTM moyen	3,70
▶ Nombre de valeurs en portefeuille	357
▶ Classification SFDR	Art. 8 – produit d'investissement ESG

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 Kempen Capital Management pour gérer un mandat d'obligations de sociétés de la zone Euro.

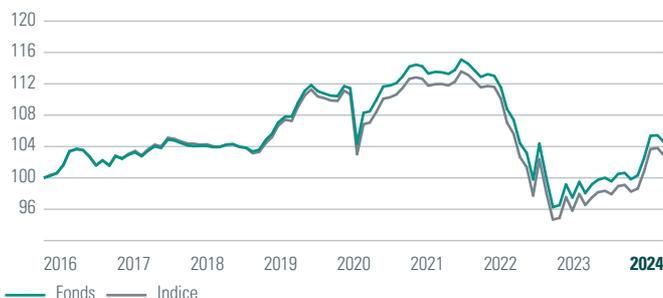
▶ Le Fonds vise à accroître la valeur de son actif à moyen terme en investissant principalement dans des obligations d'entreprises de qualité investment grade libellées en euros et dans d'autres titres à taux fixes et variables. Les investissements dans ces actifs ne seront pas soumis à des contraintes de notation.

Le compartiment sélectionnera des titres respectant les critères de responsabilité Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG). Le portefeuille sera composé soit d'émetteurs de premier plan pour leurs pratiques ESG exemplaires soit d'émetteurs attractifs au vu de leurs progrès dans les domaines ESG.

Caractéristiques principales

Catégorie d'actions	Classe F
Date de création	21/03/2016
Nature juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Affectation des revenus	Capitalisation
Indice	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate
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 5000
Souscription / Rachat	10h00 CET
Code Bloomberg	AAKECBF LX

Performances*



	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0,81%	-0,88%	0,07%
3 mois	1,95%	1,96%	-0,01%
YTD	-0,75%	-0,75%	0,00%
1 an	6,66%	6,58%	0,08%
3 ans	-7,70%	-7,94%	0,23%
5 ans	-1,00%	-2,19%	1,19%
10 ans	-	-	-
Depuis création	4,94%	3,27%	1,67%
2023	8,09%	8,19%	-0,10%
2022	-13,74%	-14,14%	0,40%
2021	-1,25%	-1,08%	-0,17%
2020	3,63%	2,73%	0,90%
2019	6,58%	6,29%	0,29%

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

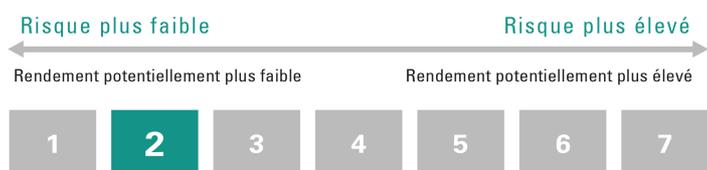
Ratios de risque

	Fonds		Indice	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	4,01%	6,33%	4,01%	6,47%
Tracking error	0,29%	0,39%	-	-
Ratio de Sharpe	0,72	-0,60	0,70	-0,60

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

Les spreads sur l'indice Barcap Euro-Aggregate Corporates se sont resserrés de 6 points de base à 93 points de base par rapport aux écarts au cours du trimestre. Comme ce fut le cas au troisième trimestre, les spreads ont peu évolué. Les spreads intra-trimestres sont restés plutôt stables. En octobre, les spreads se sont creusés d'environ 13 points de base, principalement en raison des hausses de taux entraînés par les indicateurs économiques positifs, sur la base de perspectives de taux qui resteraient « plus élevés plus longtemps » et des inquiétudes concernant les finances publiques. Les spreads ont commencé à baisser au cours de la dernière semaine d'octobre et ont continué sur cette lancée jusqu'à fin décembre. Les anticipations ont changé, les investisseurs étant convaincus que les taux d'intérêt pourraient être abaissés plus tôt que prévu et que les économies développées connaîtraient un atterrissage en douceur. Ce changement de sentiment s'explique par une inflation globale et sous-jacente meilleure que prévu, des signes de ralentissement du marché du travail et des prises de parole favorables de plusieurs responsables des banques centrales. L'allocation aux secteurs Automobile et Pièces, Immobilier, et Voyages et Loisirs a le plus favorisé les performances. Nos positions sur les biens personnels et ménagers, la construction et les matériaux ainsi que les services financiers ont pesé sur la performance. Parmi les émetteurs, les surpondérations de Volkswagen, Booking et P3 Group ont produit une surperformance. Notre surexposition à VF Corp et nos sous-expositions à UBS et Heimstaden Bostad ont eu un impact négatif sur la performance. En raison des anticipations tablant sur des taux d'intérêt élevés pendant plus longtemps et de l'incertitude persistante quant à l'impact éventuel sur l'économie réelle, nous avons conservé un positionnement relativement défensif au cours de la première moitié du trimestre. Nous l'avons toutefois ajusté en novembre pour protéger le portefeuille contre un mouvement plus directionnel du marché. Au cours du quatrième trimestre, le bêta du portefeuille a fluctué entre 95 % et 103 %. En octobre, nous avons maintenu un positionnement un peu plus défensif en raison de l'augmentation des spreads et de la dynamique négative. À la mi-novembre, nous avons décidé d'ajuster notre positionnement bêta en direction de la partie haute de la fourchette et d'augmenter la durée des spreads en raison de l'amélioration des scores de valorisation et de momentum. Avec le resserrement des écarts au cours du trimestre, notre exposition aux segments défensifs hors benchmark (obligations sécurisées, gouvernements, agences et liquidités) a contribué négativement aux performances. Au niveau de l'indice, les spreads de crédit ont de nouveau baissé, passant de niveaux honorables à des niveaux plus neutres. Nous abordons 2024 avec un positionnement plutôt prudent. En termes de bêta, nous sommes neutres à légèrement surpondérés, tout en maintenant notre sous-pondération des spreads de crédit sur la portion longue de la courbe et notre sous-pondération sur la portion courte de l'univers Investment Grade. La conjoncture macro-économique restera morose en Europe et l'économie américaine ralentira au cours des prochains mois. Selon nous, la BCE et la FED ont fini de relever leurs taux. La première baisse des taux devrait toutefois intervenir plus tard que ne le prévoit le marché. Nous pouvons prendre rapidement des dispositions au gré des mouvements du marché pour adapter notre positionnement en matière de risque. Les facteurs techniques devraient être négatifs en janvier, de nombreux émetteurs étant contraints d'avancer leurs émissions de dettes de 2024 pour profiter de la baisse des rendements absolus. Nous pensons toutefois que l'appétit des investisseurs pour les obligations restera fort compte tenu du ralentissement de la croissance économique. Le principal risque que nous voyons actuellement est un contretemps dans la trajectoire baissière de l'inflation. Cela entraînerait une augmentation des spreads.

Répartition par rating

	Fonds	Indice
AAA	3,48%	0,30%
AA	8,62%	7,90%
A	41,54%	40,02%
BBB	43,36%	51,65%
Inférieur à BBB	1,92%	0,13%
Liquidités	1,08%	0,00%

Principales positions

Libellé	Secteur	%
EURO-SCHATZ FUT MAR14 XEU...	Autres	4,39%
RABOBANK 4.233% 25/04/2028	Finance	0,91%
PACCAR FINANCIAL EUROPE 3.3...	Industrie	0,82%
MORGAN STANLEY DEAN WITTER ...	Finance	0,78%
UNION BANK OF NORWAY 3.125%...	Finance	0,78%
CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE	Industrie	0,76%
BMW US CAPITAL LLC 3.375% ...	Industrie	0,75%
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.12...	Finance	0,70%
CAT 3.742 '26 EUR	Industrie	0,69%
LVMH MOET HENNESSY VUITT 3...	Industrie	0,68%
Poids des 10 principales lignes		11,25%

Principaux mouvements

Libellé	Opération
EURO-BOBL FUTURE MAR14 XEUR 20140306 EXPO CASH	Vente
EURO-BOBL FUTURE MAR14 XEUR 20140306 EXPO	Vente
EURO-BOBL FUTURE MAR14 XEUR 20140306 EXPO CASH	Achat
EURO-BOBL FUTURE MAR14 XEUR 20140306 EXPO	Achat

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Etats-Unis	18,21%	16,15%
France	16,47%	21,33%
Allemagne	10,91%	13,51%
Pays-Bas	9,79%	8,01%
Royaume-Uni	7,00%	7,58%
Norvège	3,99%	0,70%
Belgique	3,98%	1,82%
Irlande	3,91%	1,55%
Italie	3,78%	5,11%
Luxembourg	3,03%	1,87%
Autres	17,85%	22,38%
Liquidités	1,08%	0,00%

Exposition sectorielle

	Fonds	Indice
Finance	44,30%	43,27%
Industrie	37,72%	48,57%
Autres	6,82%	0,13%
Services publics	6,78%	8,01%
Obligations agences souveraines	2,73%	0,02%
Obligations titrisées	1,65%	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: 119-121, boulevard Haussmann 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.

© 2024 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 31/01/2024. Note Sustainability à la date du 31/12/2023.