

Single Manager Fund : ABN AMRO Candriam Emerging Markets ESG Bonds

un compartiment de ABN AMRO Funds

Catégorie Morningstar : Obligations Marchés Emergents
Dominante EUR ★★★

Note Morningstar de durabilité :

Informations clés

▶ Valeur liquidative	EUR 85,86
▶ Actif net	EUR 184 M
▶ Code ISIN	LU2041742375
▶ Duration	5,93
▶ Rating moyen du fonds	BB+
▶ YTM moyen	6,05
▶ Nombre de valeurs en portefeuille	186
▶ Classification SFDR	Art. 8 – produit d’investissement ESG

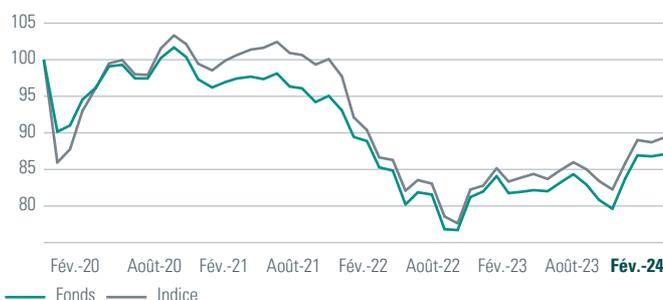
Profil du fonds

- ▶ 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 Candriam France Investments pour gérer un mandat de gestion d'obligations émergentes durables.



- ▶ Le compartiment vise à offrir une croissance du capital à moyen terme avec un portefeuille diversifié et activement géré d'obligations durables des marchés émergents, sans aucune restriction spécifique en matière d'écart de suivi. 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.

Performances*



	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,32%	0,71%	-0,39%
3 mois	3,98%	4,09%	-0,11%
YTD	0,17%	0,38%	-0,21%
1 an	6,49%	7,20%	-0,71%
3 ans	-10,53%	-10,16%	-0,37%
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Depuis création	-14,14%	-12,20%	-1,94%
2023	6,03%	7,52%	-1,49%
2022	-13,76%	-17,28%	3,53%
2021	-6,52%	-3,14%	-3,38%
2020	-	-	-
2019	-	-	-

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

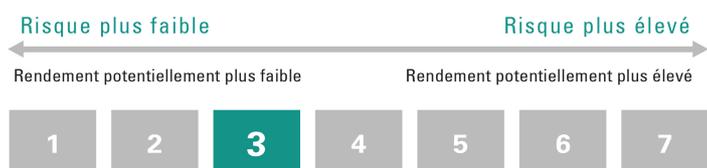
Caractéristiques principales

Catégorie d'actions	Classe A
Date de création	25/02/2020
Nature juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Affectation des revenus	Capitalisation
Indice	50,0% JPMorgan EMBIG Diversified Hedged in EURO 50,0% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Hedged EUR
Devise	EUR
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg
Valorisateur	State Street Bank Luxembourg
Frais de gestion max	1,30%
Frais estimés courants	1,19%
Frais d'entrée max	5,00%
Frais de sortie max	1,00%
Investissement minimal	EUR 100
Souscription / Rachat	16h00 CET, J-1
Code Bloomberg	ABNEBAH LX

Ratios de risque

	Fonds		Indice	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	5,81%	8,67%	4,98%	8,63%
Tracking error	1,60%	1,96%	-	-
Ratio de Sharpe	0,47	-0,55	0,69	-0,54

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 segment de la dette émergente en devises fortes (EMD HC) (+9,2 %) a fait volte-face au troisième trimestre. En effet, la Fed n'a pas modifié ses taux et n'a pas réagi à l'assouplissement des conditions financières en fin d'année et aux anticipations considérables de baisses des taux des fonds fédéraux en 2024. Les rendements nominaux et réels du bon du Trésor américain à 10 ans ont baissé de 69 points de base et de 52 points de base, respectivement, les récentes données sur l'activité, le marché du travail et l'inflation aux États-Unis confirmant le ralentissement de l'économie américaine. Les primes de risque des marchés émergents ont évolué en phase avec les taux de base – les spreads des marchés émergents ont diminué de 47 points de base, à 384 points de base, contribuant aux rendements positifs du spread (3,1 %) et du bon du Trésor (5,9 %). La Fed a maintenu le taux des fonds fédéraux en septembre, en novembre et en décembre, faisant la balance des risques en matière de croissance et d'inflation compte tenu du resserrement des conditions financières au troisième trimestre. En novembre et en décembre, Jerome Powell, le président de la Fed, a tenu des propos moins restrictifs et indiqué que le FOMC cessait la hausse des taux, à moins que le marché du travail fasse preuve de résilience et que les pressions inflationnistes persistent. La performance des matières premières a été mitigée. Les prix du pétrole et du gaz ont baissé. Les métaux industriels sont repartis à la hausse. Le cuivre a augmenté après la fermeture de l'une des plus grandes mines de cuivre mondiales au Panama, et le minerai de fer s'est inscrit en hausse lorsque les autorités chinoises ont annoncé un soutien supplémentaire aux promoteurs immobiliers. Les matières premières agricoles comme le blé et le maïs ont affiché des rendements mitigés qui ne reflètent pas encore les graves effets d'El Niño. Le rendement du portefeuille a été supérieur à celui de son indice de référence de 116 points de base au quatrième trimestre. La surpondération relative de la durée modifiée d'environ 2 ans par rapport à l'indice est le facteur qui a le plus nui au rendement (115 points de base). Sur le plan géographique, la sous-pondération des émetteurs faiblement notés comme l'Argentine, l'Égypte, le Nigeria et le Pakistan a freiné la performance. La surpondération du Guatemala a amputé les rendements, car les problèmes politiques menacent les perspectives économiques à long terme du pays. La sous-pondération de la Chine, de l'Ukraine, de Bahreïn et de l'Équateur a contribué à la performance. Le segment des entreprises (+5,87 %) a surperformé l'indice de référence (+5,52 %) de +0,35 % au cours du quatrième trimestre. Les obligations à long terme de niveau IG comptent parmi les principaux moteurs de performance en raison de la baisse des rendements des bons du Trésor américain et de l'aplatissement de la courbe des spreads. Dans ce segment, les principaux moteurs de la performance ont été le géant chinois de la technologie Alibaba (+18,29 %), l'investisseur technologique sud-africain Prosus (+13,04 %), la société de consommation mexicaine Grupo Bimbo (+12,03 %) et la société de télécommunications mexicaine America Movil (+11,86 %). Les autres positions longues qui ont contribué de manière significative à la performance sont les titres notés BB, avec le fabricant mexicain de pièces automobiles Nemak (+12,05 %), qui a surperformé, ainsi que certaines sociétés de télécommunications notées BB, dont Millicom (TIGO : +13,16 %) et Comcel (+12,07 %). Les autres positions qui ont contribué au rendement étaient sous-pondérées ou des titres que le fonds ne possède pas, comme la société minière First Quantum (-7,90 %), en litige avec le gouvernement du Panama au sujet des activités minières de Cobre Panama, et la société pétrochimique brésilienne Braskem (-5,82 %). Les principaux freins, parmi les positions longues, ont été Telefonica Colombia (-15,41 %), qui a subi une dégradation de 3 crans, de BB à B, assortie d'une perspective négative de S&P en raison de problèmes de refinancement.

Répartition par rating

	Fonds	Indice
AAA	0,00%	0,10%
AA	0,00%	6,32%
A	16,24%	17,60%
BBB	37,01%	30,43%
Inférieur à BBB	38,90%	45,55%
Liquidités	7,85%	0,00%

Principales positions

Libellé	Secteur	%
US 10YR NOTE (CBT)JUN14 XCB...	Autres	7,78%
US 5YR NOTE (CBT) JUN24 XCB...	Autres	4,34%
MEXICO GOVT BONO	Obligations souveraines	2,10%
NBK TIER 2 LTD 2.500% 24/11...	Finance	1,67%
NEMAK SAB DE CV 3.625% 28...	Industrie	1,55%
CK HUTCHISON INTL 23 4.875%...	Autres	1,50%
ENERGO PRO AS 11% 02 NOV ...	Autres	1,37%
ALIBABA GROUP HOLDING	Industrie	1,34%
INVEST ENERGY RES LTD 6.250...	Services publics	1,32%
EMIRATES NBD PJSC	Obligations agences souveraines	1,32%
Poids des 10 principales lignes		24,27%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Mexique	9,21%	4,36%
Caymanes Iles	8,20%	6,86%
Chili	6,40%	3,28%
Roumanie	6,16%	1,25%
Brésil	5,31%	3,49%
Perou	3,63%	2,43%
Rep. Dominicain	3,18%	1,48%
Emirats Arabes	2,98%	3,23%
Philippines	2,92%	2,81%
Hongrie	2,91%	1,49%
Autres	41,24%	69,32%
Liquidités	7,85%	0,00%

Exposition sectorielle

	Fonds	Indice
Autres	37,51%	28,15%
Obligations agences souveraines	25,81%	43,29%
Industrie	24,31%	18,53%
Finance	7,19%	7,64%
Obligations souveraines	3,07%	0,00%
Services publics	2,10%	2,39%

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.