

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 89,359
► Actif net	EUR 187 M
► Code ISIN	LU2041743001
► Duration	6,04
► Rating moyen du fonds	BB+
► YTM moyen	5,93
► Nombre de valeurs en portefeuille	181
► 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	1,66%	1,42%	0,24%
3 mois	1,91%	1,80%	0,12%
YTD	1,91%	1,80%	0,12%
1 an	8,60%	7,98%	0,62%
3 ans	-6,33%	-8,05%	1,72%
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Depuis création	-10,64%	-10,96%	0,31%
2023	6,66%	7,52%	-0,86%
2022	-13,34%	-17,28%	3,95%
2021	-5,81%	-3,14%	-2,68%
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 F
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	0,75%
Frais estimés courants	0,65%
Frais d'entrée max	5,00%
Frais de sortie max	1,00%
Investissement minimal	EUR 5 000
Souscription / Rachat	16h00 CET, J-1
Code Bloomberg	ABNEBFH LX

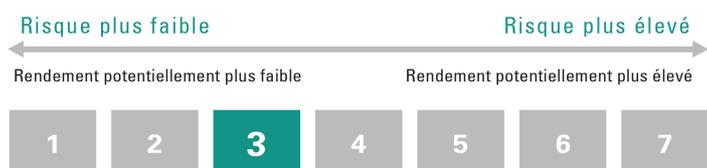
Ratios de risque

	Fonds		Indice	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	5,70%	8,71%	5,16%	8,68%
Tracking error	1,63%	1,92%	-	-
Ratio de Sharpe	0,83	-0,40	0,80	-0,47

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

EMD HC (2,0 %) a prolongé sa solide performance au premier trimestre 2024, même si les attentes agressives du marché concernant la trajectoire des taux des Fed Funds ont été réévaluées au cours du trimestre, jusqu'à des baisses de taux inférieures à trois, 25 points de base, contre cinq prévues au début de l'année. Les rendements nominaux et réels des bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté respectivement de 32 points de base et 16 points de base, alors que les récentes données sur l'activité, le marché du travail et l'inflation aux États-Unis ont confirmé que l'économie américaine ne ralentit pas aussi vite qu'espéré. Les primes de risque des pays émergents ont divergé des taux de référence : les spreads des marchés émergents ont diminué de 42 points de base, à 342 points de base. La classe d'actifs EMD continue de recevoir des sorties même après deux années consécutives de sorties combinées de 128 milliards de dollars (94,1 milliards de dollars en 2022 et \$33,7 milliards en 2023). Le président de la Fed, Powell, s'est montré plus belliqueux en janvier et mars 2024, signalant que la Fed procéderait avec prudence au lancement du cycle d'assouplissement des taux d'intérêt. L'inflation persistante et les pressions sur le marché du travail ont poussé de manière décisive les attentes du marché en faveur de réductions jusqu'au second semestre 2024. La BCE est également en attente depuis octobre 2024 et devrait lancer un cycle d'assouplissement vers le milieu de l'année, sous réserve des résultats de l'inflation des salaires. Les cours du pétrole (brut Brent en hausse de 13,6 %) et du gaz (prix au comptant du gaz naturel européen en baisse de 9,2 % à €27,7/Mwh, TTF 1D) ont divergé en raison d'une météo plus clémente dans l'hémisphère Nord, des politiques restrictives de l'OPEP et des perturbations persistantes sur la route de la mer Rouge, face aux tensions du Moyen-Orient. Le dollar américain pondéré par les échanges commerciaux (+3,1 %) est en ligne avec la hausse des rendements réels américains à 10 ans (terminé à 1,88 %, soit une hausse de 16 points de base au cours du trimestre). Les devises émergentes (2,8 %) ont sousperformé l'euro (2,6 %). Les crédits notés CCC ont dépassé les performances des autres catégories de notation au cours du trimestre (+22 %) et sont en hausse de 20 % par rapport à l'indice depuis le début de l'année. En termes de contribution géographique, le contexte positif pour le risque émergent, et en particulier pour les émetteurs en difficulté ou notés CCC, implique que les surpondérations de l'Argentine, de la Tunisie et de l'Équateur ont le plus contribué à la performance relative. La souspondération de la Chine a également contribué à la performance, car les primes de risque sur les crédits de meilleure qualité ont été tirées vers le bas par la performance difficile du Trésor américain. Les souspondérations structurelles ESG ou de crédit en défaut en Égypte, au Pakistan et en Zambie ont le plus nui à la performance, car ces crédits ont affiché des rendements à deux chiffres, soit en réponse aux annonces positives du programme du FMI (Égypte, Pakistan), soit à des programmes de financement importants (Égypte), soit à l'actualité sur la finalisation des restructurations de dettes (Zambie). Le segment des entreprises (+1,83 %) était à la traîne par rapport à l'indice de référence (+2,31 %) de 0,48 % au cours du premier trimestre. Les positions à haut rendement ont été l'un des principaux contributeurs à la performance. Les principaux contributeurs de ce segment ont été le conglomérat chinois Fosun (+25,17 %), Telefonica Colombia (+14,74 %), l'opérateur public tchèque Energo Pro (+8,03 %) et l'industriel mexicain Grupo Kuo (+7,98 %). Il n'y a pas eu de sousperformance significative au cours du trimestre, mais les principales positions à la traîne ont été le fabricant mexicain de pièces automobiles Nemark (1,49 %), la société holding sudafricaine Prosus (+0,25), le conglomérat implanté à Hona Kona (+0,25 %) Hutchison et l'opérateur de logistique Sats de l'aéroport de Singapour (+0,45 %).

Répartition par rating

	Fonds	Indice
AAA	0,00%	0,10%
AA	0,00%	6,28%
A	16,86%	18,14%
BBB	37,75%	29,99%
Inférieur à BBB	38,65%	45,49%
Liquidités	6,73%	0,00%

Principales positions

Libellé	Secteur	%
US 10YR NOTE (CBT)JUN14 XCB...	Autres	7,68%
US 5YR NOTE (CBT) JUN24 XCB...	Autres	4,28%
MEXICO GOVT BOND	Obligations souveraines	2,10%
NBK TIER 2 LTD 2.500% 24/11...	Finance	1,65%
NEMAK SAB DE CV 3.625% 28...	Industrie	1,53%
CK HUTCHISON INTL 23 4.875%...	Autres	1,49%
ENERGO PRO AS 11% 02 NOV ...	Autres	1,40%
ALIBABA GROUP HOLDING	Industrie	1,34%
REPUBLIC OF POLAND 5.125% ...	Autres	1,34%
INVEST ENERGY RES LTD 6.250...	Services publics	1,33%
Poids des 10 principales lignes		24,14%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Mexique	9,16%	4,33%
Caymanes Iles	8,15%	6,96%
Roumanie	6,17%	1,25%
Chili	6,13%	3,26%
Brésil	5,95%	3,45%
Perou	3,58%	2,39%
Rep. Dominicain	3,11%	1,46%
Emirats Arabes	2,96%	3,20%
Philippines	2,91%	2,71%
Colombie	2,90%	2,83%
Autres	42,25%	68,16%
Liquidités	6,73%	0,00%

Exposition sectorielle

	Fonds	Indice
Autres	37,73%	29,02%
Industrie	25,07%	18,31%
Obligations agences souveraines	24,93%	42,91%
Finance	7,10%	7,46%
Obligations souveraines	3,07%	0,00%
Services publics	2,10%	2,30%

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 29/02/2024. Note Sustainability à la date du 31/01/2024.