Single Manager Fund : ABN AMRO BlueBay Euro Aggregate ESG Bonds

un compartiment de ABN AMRO Funds

Catégorie Morningstar : Obligations EUR Diversifiées ★★★

Note Morningstar de durabilité :

Informations clés

Valeur liquidative	EUR 95,234
Actif net	EUR 569 M
Code ISIN	LU2054453316
Duration	3,59
Rating moyen du fonds	A+
YTM moyen	3,29
Nombre de valeurs en portefeuille	155
Classification SFDR	Art, 8 – produit d'investissement ESG

Profil du fonds

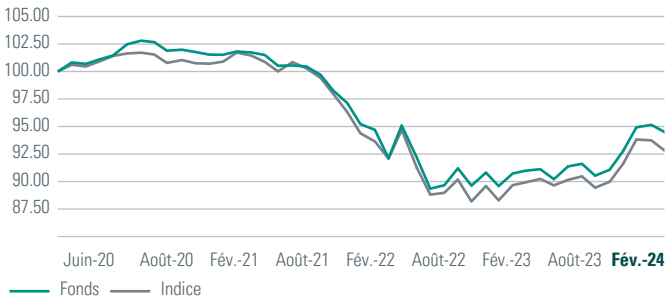
- Un Single Manager Fund délègue toutes ses activités de gestion de portefeuille à un seul gestionnaire sélectionné en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs stricts. Le gestionnaire applique une gestion active et une approche opportuniste. ABN AMRO Investment Solutions dispose d'une transparence quotidienne totale et d'un contrôle des risques du fonds.

- ABN AMRO Investment Solutions a sélectionné BlueBay Asset Management pour gérer un mandat d'obligations aggregate.

BlueBay Asset Management

- L'objectif du fonds est d'accroître la valeur de son actif à moyen terme, en ciblant un écart de suivi de 3 %, en investissant principalement dans des obligations d'entreprise de qualité investment grade libellées en euros émises par des sociétés domiciliées dans la zone euro; et dans des obligations et des titres assimilés aux obligations de qualité investment grade libellés en euros émis ou garantis par un État membre de l'Union européenne et faisant partie de la zone euro, tels que les obligations à taux fixe et les obligations à taux variable.
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	-0,69%	-0,98%	0,30%
3 mois	1,84%	1,30%	0,54%
YTD	-0,46%	-1,07%	0,61%
1 an	5,47%	5,13%	0,35%
3 ans	-7,26%	-7,90%	0,64%
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Depuis création	-4,77%	-6,58%	1,81%
2023	5,92%	6,38%	-0,47%
2022	-10,78%	-12,06%	1,28%
2021	-2,29%	-1,40%	-0,88%
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	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

Ratios de risque

	Fonds		Indice	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Volatilité	3,90%	4,89%	3,92%	4,87%
Tracking error	1,04%	1,30%	-	-
Ratio de Sharpe	0,44	-0,75	0,35	-0,80

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.

Risque plus faible — Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

Single Manager Fund : ABN AMRO BlueBay Euro Aggregate ESG Bonds

29 février 2024

Commentaire trimestriel

Le fort resserrement des conditions financières, qui s'appuie sur la hausse des rendements des obligations à long terme au troisième trimestre, a laissé les valorisations à des niveaux plus intéressants, plusieurs faucons de la Réserve fédérale américaine (Fed) reconnaissant que la politique monétaire était désormais suffisamment restrictive, contribuant ainsi à l'optimisme jusqu'en novembre et décembre. Cependant, la baisse positive des rendements mondiaux depuis le sommet d'octobre a laissé les conditions financières au niveau le plus bas des 18 derniers mois. Les marchés tablent sur une réduction de 1,5 % du taux directeur au cours de l'année prochaine et la situation est similaire pour les taux d'intérêt européens. La performance absolue a été particulièrement positive et légèrement supérieure à celle de l'indice de référence au cours de la période, soutenue par la baisse des rendements obligataires. La structure des échéances a nui à la valeur, avec une opinion négative exprimée au Japon, où le gestionnaire s'attend à ce que la Banque du Japon (BoJ) relève ses taux d'intérêt, même si la banque a mis du temps à le faire. Ailleurs, le gestionnaire exprime une opinion négative sur le Royaume-Uni par rapport à une position longue positive sur les États-Unis ; malheureusement, au cours de la période, le Royaume-Uni a surperformé les États-Unis, ce qui a nui à la performance. Toutefois, les nouvelles ont été meilleures en ce qui concerne les spreads des dettes souveraines, où le gestionnaire était surpondéré par rapport à l'indice de référence ; avec des spreads plus serrés, cela s'est avéré bénéfique. En outre, la sélection des pays a enregistré des gains, la Roumanie (la plus grande surpondération) étant un contributeur notable, tout comme la Grèce. Le crédit aux entreprises a aussi eu un effet cumulatif, avec de solides gains résultant d'une surpondération des valeurs financières et des gains plus modestes dans les secteurs de l'assurance, des fiducies de placement immobilier, des télécommunications et des transports. EDF a été le principal contributeur en dehors du secteur financier. Après une baisse significative des attentes en matière de taux d'intérêt et de rendements obligataires au dernier trimestre 2023, le marché évalue nettement plus que ce que la Fed ou la Banque centrale européenne prévoyaient l'année suivante, selon le gestionnaire. Il y a eu plusieurs échecs en 2023, le marché essayant d'anticiper le point crucial du resserrement des banques centrales, pour ensuite être déçu. Avec une inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) toujours bien supérieure à l'objectif de 2 % des deux banques centrales et un chômage à des niveaux historiquement bas, le gestionnaire estime qu'il pourrait y avoir une première déception en 2024 et considère les valorisations assez tendues à ce stade. Le gestionnaire préfère négocier tactiquement du côté court, compte tenu des niveaux de rendement actuels, à l'exception du Japon ; ici, ils ont une position structurelle courte et pensent que la question est de savoir quand, et non si, la BoJ décide de resserrer davantage sa politique. Pour l'instant, il n'y a pas de biais directionnel ferme sur les spreads des dettes souveraines européens des marchés développés, mais le gestionnaire garde espoir que de nombreuses élections européennes créeront des opportunités en 2024. Il est toutefois constructif pour la Roumanie, où les valorisations restent attrayantes. Ils restent modérément constructifs à l'égard des entreprises de qualité investissement, reflétant une demande sous-jacente positive et une offre modérée attendue après la ruée habituelle de nouvelles émissions en janvier. Le ralentissement de la croissance reste un risque, mais les entreprises semblent globalement en bonne position pour résister à tout ralentissement économique, en particulier un atterrissage en douceur, qui semble plus probable désormais, compte tenu de l'assouplissement des conditions financières.

Répartition par rating

	Fonds	Indice
AAA	28,06%	26,09%
AA	13,24%	25,95%
A	13,79%	11,85%
BBB	22,70%	23,47%
Inférieur à BBB	15,13%	12,63%
Liquidités	7,08%	0,00%

Principales positions

Libellé	Secteur	%
EURO-SCHATZ FUT MAR14 XEU...	Autres	11,73%
EURO-BOBL FUTURE MAR14 XEU...	Autres	9,94%
US 10YR ULTRA FUT JUN24 XCB...	Autres	6,09%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0....	Obligations souveraines	4,53%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ...	Obligations souveraines	4,00%
EUROPEAN ECONOMIC COMMUNITY...	Autres	3,95%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC)	Obligations souveraines	3,77%
EURO BTP ITALIAN GOVT BND F...	Autres	3,65%
EURO-OAT FUTURE MAR14 XEU...	Autres	3,49%
FRANCE (REPUBLIC OF)	Obligations souveraines	3,43%
Poids des 10 principales lignes		54,57%

Principaux mouvements

Libellé	Opération
US 10YR ULTRA FUT JUN24 XCBT 20240618 EXPO	Achat
US 10YR ULTRA FUT JUN24 XCBT 20240618 CASH EXPO	Achat
US 10YR ULTRA FUT MAR24 XCBT 20240319 EXPO	Vente
US 10YR ULTRA FUT MAR24 XCBT 20240319 CASH EXPO	Vente

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Allemagne	21,87%	19,36%
France	19,29%	21,91%
Espagne	12,39%	9,85%
Italie	8,25%	13,10%
Supra National	6,37%	4,70%
Roumanie	4,77%	0,30%
Royaume-Uni	2,72%	1,92%
Belgique	2,03%	3,03%
Pays-Bas	1,97%	5,19%
Islande	1,61%	0,04%
Autres	11,65%	20,61%
Liquidités	7,08%	0,00%

Exposition sectorielle

	Fonds	Indice
Obligations souveraines	55,78%	50,49%
Autres	18,32%	7,09%
Finance	15,07%	10,64%
Obligations agences souveraines	6,40%	10,99%
Industrie	3,42%	10,92%
Services publics	1,01%	1,78%
Obligations titrisées	0,00%	8,11%

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 influer 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.