

# Single Manager Fund : ABN AMRO Insight Euro Aggregate Bonds

## un compartiment de ABN AMRO Funds

Catégorie Morningstar : Obligations EUR Diversifiées ★★★

Note Morningstar de durabilité : 

### Informations clés

|                                     |                                   |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| ▶ Valeur liquidative                | EUR 92,993                        |
| ▶ Actif net                         | EUR 93 M                          |
| ▶ Code ISIN                         | LU2054453407                      |
| ▶ Duration                          | 3,98                              |
| ▶ Rating moyen du fonds             | A+                                |
| ▶ YTM moyen                         | 3,57                              |
| ▶ Nombre de valeurs en portefeuille | 252                               |
| ▶ Classification SFDR               | Art, 6 – produit d'investissement |

### 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 Insight Investment Management, une filiale de BNY Mellon Asset Management, pour gérer un mandat d'obligations aggregate européennes.



- ▶ ABN AMRO Insight Euro Aggregate Bonds vise à augmenter la valeur de ses actifs à moyen terme en sélectionnant des obligations aggregate au sein d'un univers composé d'obligations marchés développés et de quelques obligations marchés émergents.

### Performances\*



|                 | Fonds   | Indice  | Ecart  |
|-----------------|---------|---------|--------|
| 1 mois          | 0,95%   | 0,85%   | 0,09%  |
| 3 mois          | 0,11%   | -0,22%  | 0,33%  |
| YTD             | 0,11%   | -0,22%  | 0,33%  |
| 1 an            | 5,13%   | 4,40%   | 0,73%  |
| 3 ans           | -7,91%  | -7,35%  | -0,56% |
| 5 ans           | -       | -       | -      |
| 10 ans          | -       | -       | -      |
| Depuis création | -7,01%  | -6,50%  | -0,51% |
| 2023            | 6,26%   | 6,38%   | -0,12% |
| 2022            | -11,98% | -12,06% | 0,08%  |
| 2021            | -2,46%  | -1,40%  | -1,06% |
| 2020            | -       | -       | -      |
| 2019            | -       | -       | -      |

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

**Transparence ESG :** Le compartiment prend en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans ses décisions d'investissement, mais pas de manière prépondérante, comme indiqué dans la politique investissement durable d'ABN AMRO Investment Solutions\*. Les décisions d'investissement prises peuvent donc ne pas être conformes aux critères ESG. Veuillez-vous référer au site web d'ABN AMRO Investment Solutions - <https://www.abnamroinvestmentsolutions.com>  
Art. 6 – produit d'investissement (SFDR)

### Caractéristiques principales

|                         |  |
|-------------------------|--|
| Catégorie d'actions     | Classe A EUR                                       |
| Date de création        | 09/07/2020   |
| 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    | 0,70%  |
| Frais estimés courants  | 0,88%  |
| Frais d'entrée max      | 5,00%  |
| Frais de sortie max     | 1,00%  |
| Investissement minimal  | EUR 100  |
| Souscription / Rachat   | 10h00 CET  |
| Code Bloomberg          | ABIEABA LX   |

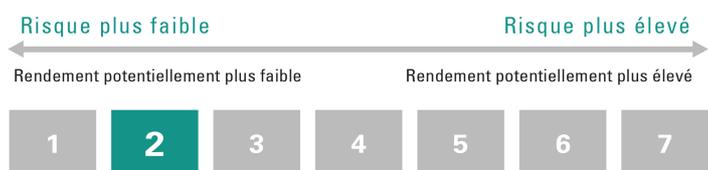
### Ratios de risque

|                 | Fonds |       | Indice |       |
|-----------------|-------|-------|--------|-------|
|                 | 1 an  | 3 ans | 1 an   | 3 ans |
| Volatilité      | 3,64% | 4,70% | 3,68%  | 4,91% |
| Tracking error  | 0,66% | 1,09% | -      | -     |
| Ratio de Sharpe | 0,36  | -0,86 | 0,16   | -0,78 |

**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

Dans la zone euro, l'indice Bloomberg Euro Agg Corporate Investment Grade s'est resserré de 24 points de base au cours du trimestre. Le fonds a surperformé son indice durant le trimestre. Le fonds détenait une sous-pondération tactique en duration européenne en début d'année (Allemagne 2 ans), ce qui a contribué à la performance dans un contexte de baisse des rendements. Nous avons pris nos bénéfices sur la position mi-janvier. Alors que les rendements ont atteint le haut des fourchettes récentes fin février, nous avons ajouté une position tactique longue et clôturé la position à la mi-mars. Le fonds détenait également une position courte stratégique sur le Japon à 10 ans, qui a bénéficié de la baisse des rendements des JGB alors que la Banque du Japon a décidé de mettre fin au contrôle de la courbe des rendements et aux taux d'intérêt négatifs. Le fonds reste positionné en vue d'une pentification des courbes européennes avec une stratégie de pentification 10-30 ans sur l'Allemagne et l'Italie, ce qui a légèrement nui à la performance au cours du trimestre. Une pentification tactique des obligations du Trésor américain entre 10 et 30 ans début janvier a contribué à la performance. Les positions croisées sur les marchés ont également contribué à la performance ce trimestre. Le fonds a maintenu une position longue sur l'Autriche et la Finlande par rapport à la France, en partant du principe que les fondamentaux/valorisations de l'Autriche et de la Finlande sont plus solides/plus attractifs que la France. Notre position longue sur la Suède contre l'Allemagne a également contribué à la performance. Nous avons clôturé la position début mars. Notre position longue sur l'Italie contre l'Allemagne a également bénéficié à la performance, car le spread BTP/bund a continué de se comprimer. Une position longue sur l'Australie et les États-Unis par rapport au Canada a également contribué à la performance en janvier (position réduite le 29 janvier). Enfin, nous avons également ajouté une position longue sur la Slovaquie contre l'Allemagne en mars en raison des valorisations attractives pour sa notation. Concernant le crédit, nous avons débuté l'année par une légère surpondération du bêta du crédit, augmentant le risque en janvier alors que nous avons amélioré notre score de cycle grâce à une meilleure dynamique de croissance prospective. Notre score de valorisation est resté inchangé en territoire positif au cours du premier trimestre, ce qui reposait sur la poursuite de la dynamique positive des spreads. Notre position longue a bénéficié du resserrement des spreads de crédit EUR IG au premier trimestre. La stratégie sectorielle a eu une incidence globalement neutre sur la performance, les surpondérations dans les banques de premier plan, l'immobilier et l'automobile ayant contribué positivement, tandis que les surpondérations dans les services publics et les banques de niveau 2 ont nui à la performance. Compte tenu de la récente surperformance, nous avons réduit notre surpondération des banques majeures au profit des entreprises. La sélection de titres a été globalement neutre en termes de rendement, les surpondérations de Cajama, Virgin Money, Ford et Cellnex ayant contribué à la performance, tandis que les surpondérations de Raiffeisen Bank et de Reckitt Benckiser ont nui à la performance. Il reste légèrement surpondéré sur le risque de crédit par rapport à l'indice en raison d'un niveau de cycle et de valorisation positif. D'un point de vue sectoriel, nous continuons de surpondérer les banques majeures et de niveau 2, les services publics et l'automobile, et de sous-pondérer l'énergie, les biens de consommation et les biens d'équipement. Le fonds a actuellement une position de duration neutre en Europe et une position courte sur le Japon à 10 ans, car nous prévoyons de nouvelles hausses de taux de la Banque du Japon cette année. En termes de positions croisées, le fonds continue d'avoir des positions longues sur l'Autriche et la Finlande par rapport à la France, ainsi que des positions longues sur l'Italie et l'Espagne par rapport à l'Allemagne et la France.

## Répartition par rating

|                 | Fonds  | Indice |
|-----------------|--------|--------|
| AAA             | 21,75% | 26,16% |
| AA              | 15,77% | 25,73% |
| A               | 20,57% | 12,06% |
| BBB             | 25,68% | 23,39% |
| Inférieur à BBB | 14,07% | 12,66% |
| Liquidités      | 2,15%  | 0,00%  |

## Principales positions

| Libellé                         | Secteur                 | %      |
|---------------------------------|-------------------------|--------|
| EURO-BOBL FUT JUN14 20140606    | Autres                  | 8,12%  |
| US 10YR ULTRA FUT JUN24 XCB...  | Autres                  | 7,84%  |
| EURO-BTP FUT JUN14 20140606     | Autres                  | 7,66%  |
| EURO-SCHATZ FUT JUN14 201406    | Autres                  | 7,26%  |
| BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND      | Obligations souveraines | 5,77%  |
| SHORT EURO-BTP FU JUN14 20140   | Autres                  | 3,28%  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3....  | Obligations souveraines | 3,27%  |
| FINLAND (REPUBLIC OF) 3.000...  | Obligations souveraines | 3,17%  |
| SPAIN (KINGDOM OF) 0.700% 3...  | Obligations souveraines | 2,85%  |
| AUSTRIA (REPUBLIC OF) 0.900...  | Obligations souveraines | 2,74%  |
| Poids des 10 principales lignes |                         | 51,96% |

## Principaux mouvements

| Libellé                      | Opération |
|------------------------------|-----------|
| EURO-BOBL FUT JUN14 20140606 | Achat     |
| EURO-BOBL FUT JUN14 20140606 | Achat     |
| EURO-SCHATZ FUT JUN14 201406 | Achat     |
| EURO-SCHATZ FUT JUN14 201406 | Achat     |

## Répartition géographique

|                | Fonds  | Indice |
|----------------|--------|--------|
| France         | 13,74% | 21,75% |
| Allemagne      | 13,46% | 19,26% |
| Espagne        | 11,30% | 9,84%  |
| Pays-Bas       | 7,56%  | 5,22%  |
| Etats-Unis     | 6,14%  | 3,57%  |
| Autriche       | 5,70%  | 2,60%  |
| Italie         | 5,38%  | 13,08% |
| Royaume-Uni    | 5,25%  | 1,94%  |
| Supra National | 4,91%  | 4,79%  |
| Belgique       | 4,08%  | 3,01%  |
| Autres         | 20,33% | 14,92% |
| Liquidités     | 2,15%  | 0,00%  |

## Exposition sectorielle

|                                 | Fonds  | Indice |
|---------------------------------|--------|--------|
| Obligations souveraines         | 33,45% | 50,28% |
| Finance                         | 20,71% | 10,72% |
| Industrie                       | 15,79% | 10,96% |
| Autres                          | 15,57% | 7,45%  |
| Obligations titrisées           | 8,66%  | 8,09%  |
| Obligations agences souveraines | 2,95%  | 10,72% |
| Services publics                | 2,88%  | 1,78%  |

## 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](http://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.