

Single Manager Fund : ABN AMRO Blackrock Euro Government ESG Bonds

un compartiment de ABN AMRO Funds

Catégorie Morningstar : Obligations EUR Emprunts d'Etat

Note Morningstar de durabilité : 

Informations clés

► Valeur liquidative	EUR 91,071
► Actif net	EUR 1017 M
► Code ISIN	LU1165273084
► Duration	5,02
► Rating moyen du fonds	AA-
► YTM moyen	3,45
► Nombre de valeurs en portefeuille	159
► 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 BlackRock Investment Management pour gérer un mandat qui investit principalement dans des obligations d'État libellées en euro. L'objectif est de fournir une appréciation du capital à moyen long terme avec un portefeuille diversifié et activement géré.

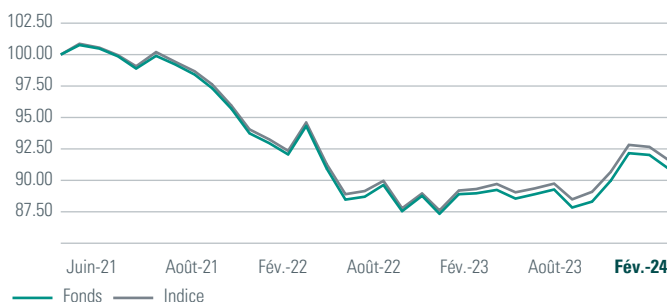
BLACKROCK®

► Le Fonds vise à augmenter la valeur de ses actifs à moyen terme en investissant principalement dans des obligations et des titres considérés comme équivalents aux obligations libellés en euros et émis ou garantis par un Etat membre de la zone euro tels que les obligations à revenu fixe ou à taux variable. Les investissements dans ces actifs ne font l'objet d'aucune contrainte 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 A
Date de création	25/06/2021
Nature juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Affectation des revenus	Capitalisation
Indice	ICE BofAML 1-10 Year Euro Gov
Devise	EUR
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg
Valorisateur	State Street Bank Luxembourg
Frais de gestion max	0,60%
Frais estimés courants	0,73%
Frais d'entrée max	5,00%
Frais de sortie max	1,00%
Investissement minimal	EUR 100
Souscription / Rachat	10h00 CET
Code Bloomberg	ABEGAEA LX

Performances*



	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-1,12%	-1,07%	-0,05%
3 mois	1,11%	1,09%	0,02%
YTD	-1,28%	-1,24%	-0,04%
1 an	4,17%	4,63%	-0,46%
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Depuis création	-8,93%	-8,22%	-0,71%
2023	5,28%	5,74%	-0,46%
2022	-11,76%	-11,71%	-0,05%
2021	-	-	-
2020	-	-	-
2019	-	-	-

* 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	4,45%	-	4,25%	-
Tracking error	0,33%	-	-	-
Ratio de Sharpe	0,10	-	0,21	-

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



Commentaire trimestriel

La BCE a maintenu ses taux d'intérêt inchangés et, malgré la réduction de ses prévisions d'inflation pour 2023 et 2024, les pressions sont restées dans la région. S'opposant à l'idée d'une baisse des taux au premier trimestre 2024, la présidente Lagarde a conseillé le maintien des coûts d'emprunt à « des niveaux suffisamment restrictifs aussi longtemps que nécessaire ». Par ailleurs, un ajustement a affecté les réinvestissements des titres arrivant à échéance dans le programme PEPP de la BCE, ce qui révèle une réduction des réinvestissements dès juillet de €7,5 milliards par mois pour se terminer complètement fin 2024.

Les données économiques prospectives ont été décevantes, les enquêtes de confiance dans la zone euro (PMI) n'ayant pas répondu aux attentes. Même si l'ampleur de cet échec est sans importance, la trajectoire des données présente des risques pour les attentes consensuelles d'un rebond de la croissance en 2024.

L'inflation de la zone euro a continué de baisser, à 2,4 % et l'inflation sous-jacente inchangée à 3,6 %. Même si les composantes les plus volatiles (tarifs aériens, habillement et chaussures) ont été les principaux facteurs de la baisse de l'inflation sous-jacente, la quasi-totalité des mesures de l'inflation sous-jacente ralentissent. Le fonds a affiché une performance légèrement supérieure à celle de son indice de référence durant le trimestre.

La surpondération de la duration a contribué au rendement par des positions longues de la courbe allemande. En raison des tranches AAA/AA, de la structure à taux variable et des valorisations restant attractives par rapport à l'historique, les investisseurs qui privilégient encore la catégorie d'actifs ont effectué une allocation aux actifs titrisés. Les positions longues sur les taux américains à 10 ans ont contribué au rendement alors que les rendements mondiaux ont continué de baisser sous l'effet d'une Fed accommodante. La reprise des marchés de la duration et du risque au cours des deux derniers mois de l'année a été significative. Sur les marchés européens, le DAX et les obligations souveraines de l'UE ont achevé l'année en hausse de 24 % et 10 %, mais les rendements jusqu'au 27 octobre étaient respectivement inférieurs à 4 % et -1 %. Il convient donc d'évaluer l'ampleur des mouvements du marché et la situation actuelle des valorisations, tant sur les marchés macroéconomiques que sur les marchés du crédit. Les marchés macroéconomiques ont considérablement réévalué les courbes de taux d'intérêt à terme, les banques centrales du scénario retenu entamant un cycle de réduction des taux d'intérêt dès mars. En tenant compte d'un assouplissement de près de 150 points de base jusqu'en 2024, cet assouplissement peut être jugé agressif étant donné l'inflation supérieure à l'objectif et la tension continue des marchés du travail. Alors que les rendements à long terme se redressent fortement et que la dynamique atténue l'argument de « taux plus élevés et plus longs », nous avons légèrement sous-pondéré notre positionnement de duration. La publication en janvier de données économiques supplémentaires éclairera davantage l'orientation future des banques centrales. Attendre la réévaluation des marchés en fonction de ces évolutions fournira, selon nous, de meilleurs points d'entrée pour les expressions de duration.

Répartition par rating

	Fonds	Indice
AAA	11,00%	21,53%
AA	41,26%	33,58%
A	1,99%	1,94%
BBB	3,57%	18,42%
Inférieur à BBB	39,51%	24,39%
Liquidités	2,67%	0,14%

Principales positions

Libellé	Secteur	%
90-DAY BANK BILL DEC25 XS...	Autres	20,53%
EURO-BUND FUTURE MAR14 XEU...	Autres	8,94%
EURO-BOBL FUTURE MAR14 XEU...	Autres	7,88%
SHORT EURO BTP FUTURES MAR1...	Autres	5,11%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0....	Obligations souveraines	4,29%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.750%...	Obligations souveraines	3,87%
ITALY (REPUBLIC OF) 1.100% ...	Obligations souveraines	3,34%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.000%...	Obligations souveraines	3,20%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) ...	Obligations souveraines	3,05%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.01...	Obligations souveraines	2,75%
Poids des 10 principales lignes		62,97%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	30,65%	24,23%
Italie	17,64%	21,46%
Espagne	17,17%	15,08%
Allemagne	5,77%	19,13%
Pays-Bas	5,55%	4,02%
Autriche	4,05%	3,25%
Belgique	3,75%	4,33%
Finlande	1,71%	1,52%
Canada	1,50%	0,00%
Irlande	1,37%	1,67%
Autres	8,17%	5,16%
Liquidités	2,67%	0,14%

Principaux mouvements

Libellé	Opération
90-DAY BANK BILL DEC25 XSFE 20251211 EXPO	Achat
90-DAY BANK BILL DEC25 XSFE 20251211 CASH EXPO	Achat
EURO-BUND FUTURE MAR14 XEUR 20140306 EXPO CASH	Achat
EURO-BUND FUTURE MAR14 XEUR 20140306 EXPO	Achat

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.