

AAM Fund – Emerging Markets Corporate Bond

Rapport mensuel – 30 septembre 2024

Commentaire de marchés

La solide reprise des obligations d'entreprises des marchés émergents s'est poursuivie en septembre, l'indice *J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified* enregistrant un rendement positif de 1,23 %. Le sous-indice *high yield* a une nouvelle fois surperformé l'*investment grade*, avec une performance de +1,31 % contre +1,17 % pour ce dernier.

Les principales banques centrales ont engagé le cycle d'assouplissement tant attendu, la Fed abaissant son taux directeur de 50 pb et la BCE réduisant le taux de dépôt de 25 pb. L'inflation en recul et la volonté de protéger l'économie du risque d'une politique monétaire trop restrictive ont motivé ces décisions des banquiers. En Chine, les investisseurs ont accueilli favorablement les mouvements accommodants de la PBOC : des taux plus bas, une réduction du ratio de réserves obligatoires pour les banques et d'autres mesures visant à redynamiser les marchés de l'immobilier et des actions ont été mises en place pour défendre la croissance visée par le pays.

Le *spread-to-worst* de l'indice *J.P Morgan CEMBI IG* est resté presque inchangé à 127 pb, tandis que celui de l'indice *J.P Morgan CEMBI HY* chutait de 6 pb à 371 pb contre 377 pb.

Le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans était de 3,78 % à la fin du mois de septembre, contre 3,90 % le mois précédent. Sur la même période, le rendement du Bund à 10 ans était de 2,12 %.

Développement du fonds

Les actifs du fonds s'élèvent à 60 millions USD, contre 52 millions USD à la fin du mois d'août, grâce à la performance et aux entrées de capitaux. L'activité de trading s'est concentrée sur le déploiement de capitaux sur des noms existants et de nouveaux émetteurs comme *Silknet*, groupe géorgien de télécommunications de premier plan, et *Oceanica Engenharia*, fournisseur de services d'inspection, réparation et maintenance pour infrastructures pétrolières *offshore* au Brésil.

Analyse de la performance

Le fonds a surperformé l'indice de référence de 62 pb en septembre. Tous les secteurs ont contribué positivement à la performance. Au niveau géographique, la Géorgie et le Ghana ont été les seuls contributeurs négatifs.

Perspectives

Les investisseurs devraient évaluer s'il est temps d'entrer sur les marchés obligataires ou d'élargir leur allocation : de bons fondamentaux, des rendements attrayants et la perspective d'un refinancement plus accessible en raison du cycle d'assouplissement pourraient soutenir les performances de la classe d'actifs. Comme toujours, il est conseillé d'aborder ces segments obligataires de manière active, en s'appuyant sur l'expertise de gestionnaires expérimentés disposant d'un solide historique. Il est crucial de rechercher et identifier sur les marchés les meilleures opportunités ajustées du risque et d'analyser avec diligence la solvabilité d'un émetteur. Ce faisant, les investisseurs peuvent générer de la valeur et obtenir des rendements significatifs à long terme.

Performance

Rolling Returns	in %
MTD	1.85
YTD	5.10
Depuis lancement	5.10

Date de lancement	24.06.2024
Type de part/Classe	USD
ISIN:	LU2734732899

in %	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	YTD
2024						0.25	1.14	1.78	1.85				5.10

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances actuelles ou futures.

Contact

Aquila Asset Management AG
 Bahnhofstrasse 1
 6340 Baar, Zug
 Téléphone +41 44 797 40 10
 aam.ch

Disclaimer

Les informations et les opinions contenues dans ce document sont recueillies et proviennent de sources que nous estimons fiables. Cependant, nous ne pouvons offrir aucune garantie, explicite ou implicite, quant à la fiabilité, l'exhaustivité ou l'exactitude de ces sources et des informations fournies. Conformément à l'avis du Conseiller en investissement et / ou aux instructions individuelles et aux instructions spécifiques du client, le cas échéant, les positions réelles peuvent varier considérablement. Les dispositions spécifiques convenues avec le client prévalent à tout moment. Il est vivement recommandé aux investisseurs intéressés de consulter leur conseiller en investissement avant de prendre toute décision d'investissement sur la base de ce document afin de discuter et de prendre en compte leurs objectifs d'investissement, leur situation financière, leurs besoins et contraintes individuels, leur profil de risque et d'autres informations. Les informations et opinions contenues dans ce document ne doivent pas être interprétées comme une offre, une recommandation ou une sollicitation visant à acquérir ou à céder un instrument de placement ou à effectuer toute autre transaction.