

AAM Fund – Emerging Markets Corporate Bond

Rapport mensuel – 31 août 2024

Commentaire de marchés

L'univers des obligations d'entreprises des marchés émergents a de nouveau enregistré des gains en août, l'indice *J.P Morgan CEMBI* progressant de 1,69 %. En termes de qualité de crédit, le sous-indice *IG* (indice *J.P Morgan CEMBI IG*) a progressé de 1,67 %, sous-performant légèrement son équivalent *High Yield* (indice *J.P Morgan CEMBI HY*), en hausse de 1,70 %.

Les données économiques ont dépeint une image légèrement positive : aux États-Unis, l'IPC pour le mois de juillet a diminué à 2,9 % en glissement annuel. En outre, le PIB du deuxième trimestre a été révisé à la hausse à 3,0 % (annualisé) par rapport à la lecture précédente de 2,8 %, en raison de la vigueur des dépenses de consommation. Entre-temps, le marché table désormais sur une réduction de 25 points de base lors de la réunion de septembre, confirmée par le discours du président de la Fed, M. Powell, lors du symposium de Jackson Hole.

Le *spread-to-worst* de l'indice *J.P Morgan CEMBI IG* s'est réduit de 137 à 131 points de base. De même, l'indice *J.P Morgan CEMBI HY* a baissé de 14 points de base, passant de 427 à 413 points de base.

Développement du fonds

Les actifs du fonds s'élèvent à 52 millions USD, contre 45 millions USD à la fin du mois de juillet, grâce à la performance et aux entrées de capitaux. L'activité de *trading* a consisté à déployer le capital sur des noms déjà détenus et sur de nouveaux émetteurs tels que Yinson Boronia, un navire FPSO opérant dans le champ de Marlim (bassin de Campos) au large du Brésil, et Green Saif Pipelines, le réseau d'oléoducs en Arabie Saoudite utilisé par Aramco.

Analyse de la performance

Tous les secteurs ont contribué positivement à la performance en août. Sur le plan géographique, tous les pays, à l'exception de la Chine, ont enregistré des gains.

Perspectives

Jusqu'à présent, le second semestre 2024 a offert des performances enthousiasmantes aux investisseurs obligataires, en particulier dans les segments à haut rendement. Comme le montrent les résultats financiers du dernier trimestre, les niveaux d'endettement et de rentabilité sont restés stables et n'ont montré aucun signe de fléchissement dans l'ensemble. Cet argument, associé à la position accommodante accrue des banques centrales, pourrait renforcer la résilience des bilans et des rendements obligataires. Bien entendu, les risques spécifiques à chaque entreprise ne peuvent être négligés, et les investisseurs doivent éviter les sociétés mal gérées et les déficits publics insoutenables. Pour ces raisons, il est essentiel de s'appuyer sur des solutions gérées activement, en plaçant la qualité de l'émetteur au centre de l'analyse et en allouant des capitaux uniquement aux opportunités pour lesquelles les fondamentaux et la rémunération du risque constituent un cas d'investissement vraiment convaincant.

Performance

Rolling Returns	in %
MTD	1.78
YTD	3.19
Depuis lancement	3.19

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					3.19

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.