

# AAM Fund – Emerging Markets Corporate Bond

Rapport mensuel – 31 octobre 2024

## Commentaire de marchés

Les obligations d'entreprises des marchés émergents ont ralenti en octobre, à la suite d'une hausse des rendements du Trésor américain. L'indice *J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified* a affiché un rendement de -0,86 %, principalement dû au compartiment *investment grade* qui a chuté de 1,32 %, alors que les obligations à haut rendement ont mieux résisté et n'ont baissé que de 0,19 %.

Aux États-Unis, l'inflation de base a baissé de 0,1 % en septembre (2,4 % en glissement annuel), sans rejoindre les attentes fixées à 2,3 %. En outre, l'économie n'a pas montré de signes de ralentissement, la croissance du troisième trimestre étant prévue à 2,8 %, ce qui devrait permettre de dépasser l'estimation initiale de 2 % de la Fed pour l'année. Ces données ont incité les investisseurs à réévaluer les futures baisses de taux de manière moins agressive.

Le *spread-to-worst* de l'indice *J.P Morgan CEMBI IG* a diminué de 12 points de base pour atteindre 118 points de base, tandis que l'indice *J.P Morgan CEMBI HY* a baissé de 18 points de base, passant de 384 points de base à 366 points de base.

À la fin du mois d'octobre, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans était de 4,28 %, contre 3,78 % le mois précédent. Au cours de la même période, le rendement du Bund à 10 ans était de 2,39 %.

## Développement du fonds

Les actifs du fonds s'élèvent à 67 millions d'USD, contre 60 millions d'USD à fin septembre, grâce à des entrées de capitaux. L'activité de *trading* a consisté à déployer des capitaux supplémentaires sur les émetteurs les plus attractifs. Par exemple, l'équipe a investi dans *Digicel Holding*, société de télécommunications caribéenne, et dans *BBVA Mexico*, plus grande institution financière du Mexique.

## Analyse de la performance

Le fonds a surpassé l'indice de référence de 57 pb en octobre. Le secteur des biens de consommation non cycliques a été le plus performant, tandis que les autres ont affiché des rendements légèrement négatifs. Sur ce point, les secteurs de l'énergie et des biens de consommation cycliques ont le plus pesé. Du point de vue des pays, la Moldavie et l'Argentine ont le plus favorablement contribué, tandis que Singapour et le Maroc étaient les moins performants.

## Perspectives

Alors que la croissance pourrait se modérer au cours des prochains trimestres (à fin octobre, la Fed d'Atlanta prévoit une croissance de 2,3 % au quatrième trimestre aux États-Unis), les perspectives restent stables et prometteuses malgré les incertitudes géopolitiques : des rendements attrayants, des bilans relativement sains et des cas d'investissement convaincants plaident en faveur de l'investissement obligataire. En outre, les acteurs de marché ont assisté au retour sur les marchés des capitaux de plusieurs émetteurs et nouveaux noms, accroissant d'autant le nombre d'opportunités. En adoptant une approche *bottom-up* ciblant des titres aux fondamentaux fiables et au profil risque/rendement attractif, les investisseurs peuvent tirer parti d'un tel environnement, posant les fondations de rendements à long terme substantiels.

**Performance**

|                  |       |
|------------------|-------|
| Rolling Returns  | in %  |
| MTD              | -0.29 |
| YTD              | 4.79  |
| Depuis lancement | 4.79  |

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| 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  |
|-------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|------|-------|-----|-----|------|
| <b>2024</b> |     |     |     |     |     | 0.25 | 1.14 | 1.78 | 1.85 | -0.29 |     |     | 4.79 |

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.