

AAM Fund – Emerging Markets Corporate Bond

Rapport mensuel – 30 novembre 2024

Commentaire de marchés

Le rebond obligataire a repris en novembre après un recul le mois précédent : l'indice J.P. Morgan CEMBI a gagné 0,60 %. Il est à noter que ses sous-composants IG (*Investment Grade*) et HY (*High Yield*) ont réalisé la même performance de +0,60 %.

Aux États-Unis, les élections se sont soldées par une large victoire républicaine accueillie par une réaction légèrement positive du marché. À ce stade, Trump a nommé Scott Bessent, ancien associé de Soros Fund Management, au poste de Secrétaire au Trésor. En outre, le président de la Fed, J. Powell, devrait poursuivre son mandat expirant en 2026. Ce dernier a également annoncé une baisse de taux largement anticipée de 25 points de base, portant le taux cible des *Fed Funds* à 4,75 %, une décision conforme aux progrès réalisés sur le front de l'inflation (CPI américain d'octobre à 2,6 % en glissement annuel).

Les *spreads* de crédit ont légèrement augmenté, celui « to worst » du J.P. Morgan CEMBI IG passant de 118 pb à 122 pb, tandis que celui de l'équivalent *High Yield* s'élargissait de 14 pb, de 381 bps à 395 bps.

Fin novembre, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans était de 4,17 %, contre 4,28 % le mois précédent. Au cours de la même période, le rendement du Bund à 10 ans était de 2,09 %.

Développement du fonds

Les actifs du fonds sont restés stables à 67 millions USD. L'activité de *trading* a consisté à céder des obligations au potentiel de hausse limité, comme la note Synthos 2028, une position qui s'est significativement appréciée depuis son achat, et à réinvestir le produit dans des obligations plus attrayantes comme Georgia Railways, monopole étatique des chemins de fer en Géorgie.

Analyse de la performance

Le fonds a surperformé son indice de 43 pb en novembre. Les secteurs des biens de consommation non cycliques et des matériaux de base ont été les plus performants, tandis que les biens de consommation cycliques et les communications ont le moins contribué. Sur le plan géographique, l'Indonésie et le Brésil ont le plus favorablement contribué au rendement, tandis que la Jamaïque et la Slovaquie ont été les moins performants.

Perspectives

Alors que se conclut cette année, les investisseurs doivent commencer à penser à celle qui débutera bientôt. Sur le marché de la dette d'entreprise émergente, les dislocations provoquées par le cycle des hausses de taux n'ont pas encore disparu. Les obligations émergentes de qualité *Investment Grade* (représentées par l'indice J.P. Morgan CEMBI IG) n'ont pas encore récupéré de la correction historique de 2022, ceci impliquant qu'il pourrait encore exister des opportunités dans ce segment. Quant au *High Yield* (indice J.P. Morgan CEMBI HY), segment le plus performant jusqu'à présent, le rendement annualisé moyen de 4,13 % pour la période comprise entre novembre 2021 et novembre 2024 reste raisonnablement inférieur aux 8,52 % (annualisé) réalisés au cours des 20 dernières années. Ainsi, les investisseurs ne devraient pas s'inquiéter de l'effervescence due aux récents résultats positifs et se concentrer sur l'opportunité à plus long terme offerte par la volatilité post-pandémie. Comme toujours, nous recommandons aux investisseurs de s'appuyer sur une gestion active fondée sur une sélection *bottom-up* et visant à capturer les meilleures opportunités, aux profils risque/rendement les plus attractifs.

Performance

Rolling Returns	in %
MTD	1.03
YTD	6.01
Depuis lancement	6.01

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	-0.29	1.03		6.01

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.