

16 Juillet 2020

ABERDEEN GDP WEIGHTED GLOBAL GOVERNMENT BOND FUND

Code ISIN : LU0963897870

Société de Gestion : Aberdeen

Une analyse Global Macro unique au service d'un fonds de Govies**GALILÉE FUND ADVISOR**

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
Tel. +33 (0)3 88 24 22 42
analyses@figalile.com

CONTEXTE DE LA DÉCISION

Suite à la crise sanitaire qui a touché sans distinction tous les pays du monde, les marchés financiers ont connu l'une des crises les plus rapides de l'histoire. Peu de zones géographiques ont été épargnées par la pandémie et une récession d'une ampleur inédite est actuellement à l'oeuvre avec un potentiel point bas atteint au deuxième trimestre 2020. Les soutiens monétaires et budgétaires massifs annoncés par les banques centrales et les gouvernements ont contribué à accentuer la tendance baissière sur les taux souverains, renforçant le nouveau paradigme des marchés obligataires : « *lower for longer* ».

**LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS**

Le fonds **Aberdeen GDP Weighted Global Government Bond** affiche un historique de performances annuelles satisfaisant (notamment +2,9% en 2018 et +8,3% 2019), à l'exception de l'exercice 2017 (-5,8%) très en retrait par rapport à ses comparables. Toutefois, le processus de gestion semble être monté en cadence depuis 3 ans avec des indicateurs de risques qui se sont progressivement redressés sur 1 an et 3 ans, comme en témoignent les ratios de Sharpe et le Max Drawdown qui viennent se hisser parmi les meilleurs de la catégorie Obligations Souveraines Monde.

**LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION**

L'équipe de gestion est composée d'un gérant titulaire (James Athey) en poste depuis septembre 2013, épaulé par l'ensemble de l'équipe Taux d'Aberdeen dans une approche collégiale. Chaque gérant est également responsable d'une activité de recherche dans le but d'identifier les drivers macroéconomiques aboutissant à leurs vues de marché : décisions des banques centrales et des gouvernements, risques fiscaux, démographie... Une place importante aux économies émergentes est également attribuée dans la gestion taux, un facteur différenciant par rapport aux fonds concurrents. A noter que le processus d'investissement prend en compte des critères ESGP permettant d'affiner les vues de l'équipe sur la qualité des États, leurs gestions et leurs émissions obligataires.

**MOTIVATION DE LA DÉCISION**

Investi majoritairement sur des émetteurs de qualité (19% AAA, 36% AA, 22% A), le fonds **Aberdeen GDP Weighted Global Government Bond** est un véhicule adéquat pour s'exposer aux obligations Core mondiales (US, Allemagne, Japon notamment), ainsi qu'aux pays émergents tels que la Chine (16% de l'actif), l'Inde et l'Indonésie. Le savoir-faire tactique de l'équipe de gestion nous semble déterminant pour capturer le rendement de ces actifs dans un environnement complexe en raison des interventions substantielles des banques centrales. Nous maintenons donc un avis à la conservation sur ce fonds.

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires et due diligence.

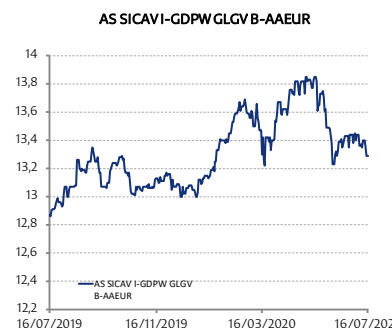
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



GALILÉE
FUND ADVISOR

ConserverPrincipales caractéristiques

Valeur de la VL : 13,2881
Actif en millions : 80,65
Devise : EUR
Précédente décision : Acheter

Graphique récent (1 an)Performances récentes (%)

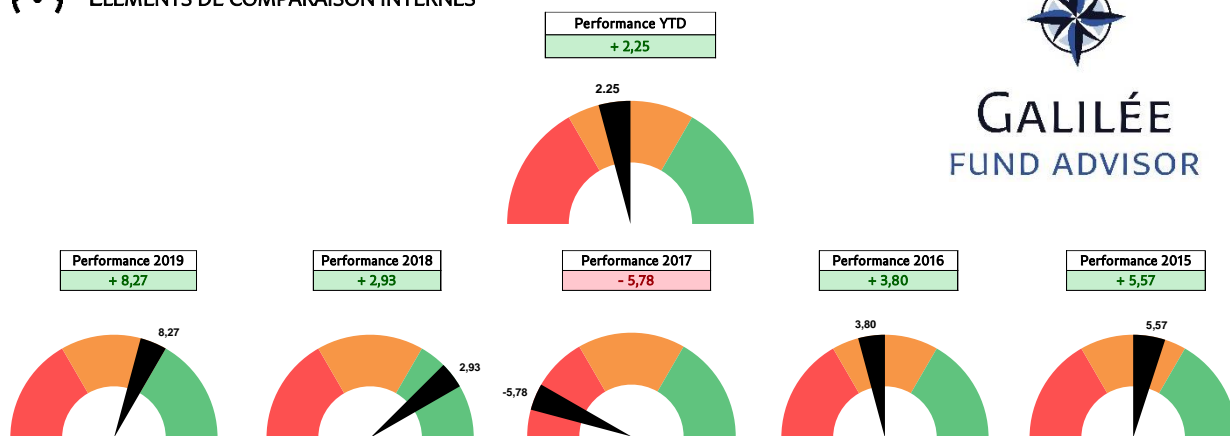
YTD	+ 2,25
2019	+ 8,27
2018	+ 2,93
2017	- 5,78
2016	+ 3,80
2015	+ 5,57

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

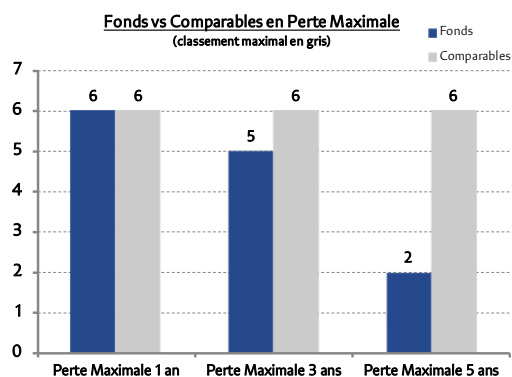
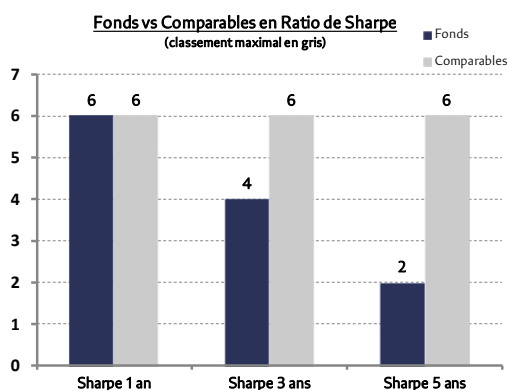
Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	5,46
Volatilité 3 ans annualisée	5,01
Sharpe Ratio 1 an	0,96
Sharpe Ratio 3 ans	0,84
Sharpe Ratio 5 ans	0,51



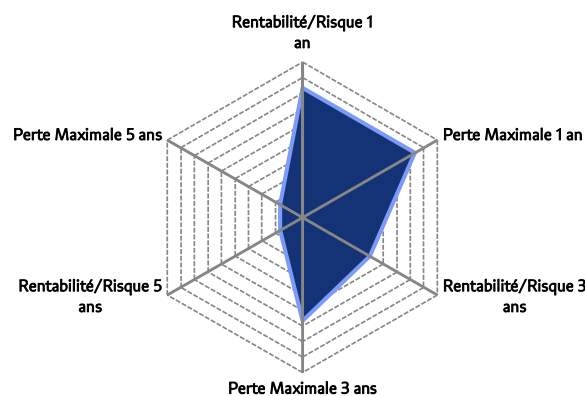
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

GALILÉE
FUND ADVISOR

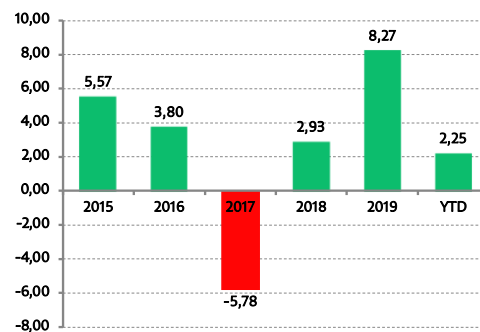
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radars de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage

