

Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif de surperformer l'indice JP Morgan EMBI GD Africa sur la durée de placement recommandée de 3 ans. Il offre au porteur une diversification géographique de ses investissements obligataires et une exposition à la transformation africaine par la constitution d'un portefeuille de titres de dettes des pays, sociétés d'Etat et organismes supranationaux africains en devises de pays développés (USD, EUR) et listés sur les marchés internationaux.

L'équipe de gestion
frontoffice@qantara-am.com



James KUATE - CIO & Gérant
25 ans d'expérience en tant que trader pour compte propre et gérant de produits de taux et de convertibles

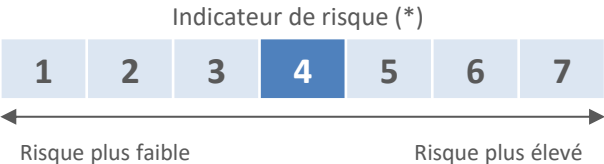


Martin LEY, CFA
Gérant - Analyste
9 ans d'expérience comme gérant de taux d'intérêt.



Perrine GUERIN
Cheffe Economiste - Stratégiste
6 ans d'expérience comme économiste pays sur l'Afrique

Éléments clés



Durée minimum de placement recommandée : 3 ans

Indicateur de référence: JPM EMBI GD Africa
Taux actuariel: 8.6% (USD)
Sensibilité taux: 4.4
Rating moyenne: BB- (linéaire)
Taux coupon: 7.0%

Classification SFDR : Article 8
Domicile : France
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : FCP
Date de lancement du Fonds : 22/12/2023
Actifs sous gestion du Fonds : 4.7 M€
Devise du Fonds : EUR
Valorisation : hebdomadaire

Codes Isin: FR001400FLD9 / FR001400FLB3
Ticker Bloomberg : QAMABID FP / QANTASB FP
Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 22/12/2023
VL origine: 100
VL au 30/06/2025 : 117.8 (part ID) – 115.7 (Part I)

Minimum % d'alignement à la Taxonomie: 0%
Minimum % d'investissements durables: 0%

(*) L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique

Commentaire de gestion

Des signes de ralentissement de l'économie américaine et des données d'inflation plus basses qu'attendu ont entraîné une baisse des taux et une hausse des anticipations de baisse future des taux par la FED. Les craintes liées à la guerre commerciale continuent de baisser, les droits de douane n'ont à ce stade pas eu l'impact sur la croissance et l'inflation redouté par les marchés. La guerre Iran- Israël n'a pas engendré d'aversion au risque notable. Le dollar a poursuivi sa baisse sur le mois avec un DXY désormais en baisse de 10% depuis le début de l'année. Ce contexte de dollar faible et de croissance US qui ralentit sans entrer en récession est favorable aux émergents qui ont connu des flux positifs et des performances solides.

Les primes de risque africaines ont continué leur resserrement, -37 bps sur le mois pour l'indice de référence qui retrouve ses niveaux de début d'année. Le fonds Qantara ASB est en hausse de +2.2% sur le mois contre +3.6% pour l'indice. La sous performance du fonds sur le mois est due à son profil plus défensif et à sa duration USD plus courte.

Le marché primaire africain est resté peu actif à la différence des marchés primaires émergent et « High-Yield » qui ont connu un mois record : Seuls la BAD (2 Mds\$) et l'Egypte (1 mds\$ format Sukuk) sont venus sur le marché. Les conditions financières et les flux positifs devraient favoriser de nouvelles émissions au sein de la classe d'actifs dans le futur.

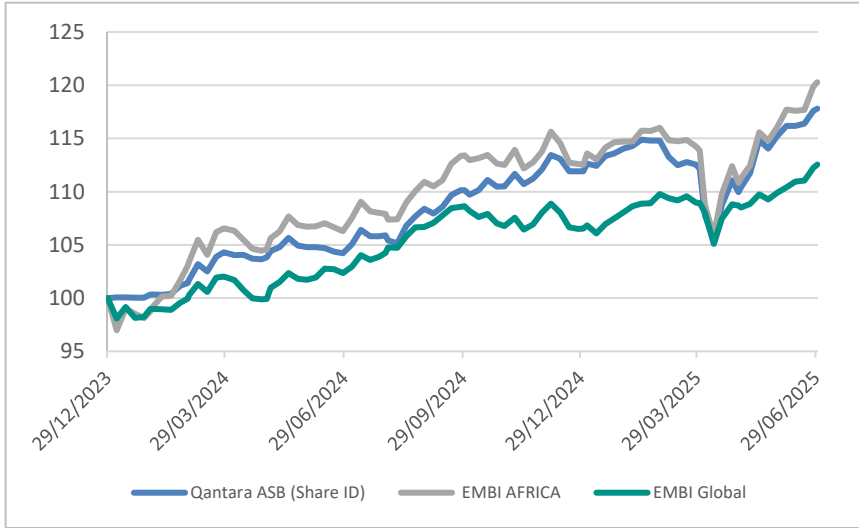
Les plus gros resserrements de spread sur le mois sont venus des pays producteurs de pétrole portés par la hausse du brut avec l'Angola (-110 bps), le Gabon (-110 bps) et le Nigéria (-61 bps) qui a également ratifié la loi destinée à augmenter les recettes fiscales du pays (10% du PIB contre 20% de moyenne africaine). Le Ghana a également vu sa prime de risque se contracter de 63 bps, le pays continue de bénéficier d'une dynamique favorable (hausse des réserves à 10 mds\$ soit 4.7 mois d'importations contre 2.7 mois il y a un an – baisse de l'inflation qui laisse entrevoir un retour des émissions domestiques). Plusieurs émetteurs ont publié de robustes chiffres de croissance pour le T1: Angola (+3.5%), Ghana (+5.3%), Rwanda(+7.8%), Cote d'Ivoire (+7.6%), Zambie (+4.5%) et Sénégal (+12.1%). Le plus gros écartement du gisement est à l'actif du Sénégal (+170 bps) qui a publié une révision du déficit à -7,8% et une dette proche de 120% du PIB pour l'année 2025. Le FMI est toujours en attente du rapport définitif sur la dette qui ouvrirait la voie à un nouveau programme. Afreximbank a vu sa notation abaissée à BBB- par Fitch en raison de l'incertitude liée à la remise en cause de son statut de créancier privilégié, l'agence a comptabilisé comme prêts non performants les créances du Ghana, de la Zambie, du Malawi et du Soudan du Sud faisant passer le ratio à 7.1%.

Nous conservons un positionnement défensif et sélectif. Bien que les spreads soient historiquement bas en moyenne, l'environnement dollar faible-inflation basse-flux positif reste favorable à la classe d'actifs en raison de son portage. La dispersion importante des spreads oblige à être sélectifs. Certains émetteurs ont des niveaux de spread offrant peu de potentiel de réduction (Egypte, Zambie), d'autres en revanche conservent un potentiel de compression (Gabon, Cote d'Ivoire). Le fonds qui a une notation moyenne linéaire BB et un Z-spread moyen à 530 bps.

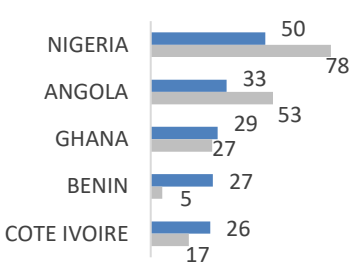
	MTD	YTD	3 mois	6 mois	2024	1 an	Since inception
Qantara ASB-Part IID	2.2%	5.3%	4.7%	5.3%	11.9%	13.0%	17.8%
EMBI GD Africa	3.6%	6.9%	5.3%	6.9%	12.5%	13.2%	20.7%
Excess return	-1.4%	-1.6%	-0.6%	-1.7%	-0.6%	-0.1%	-3.0%
Qantara ASB-Part I	2.0%	4.6%	4.3%	4.6%	10.6%	11.4%	15.7%
EMBI GD Global	2.4%	5.6%	3.3%	5.6%	6.5%	10.0%	12.8%

Inception date : 22/12/2023

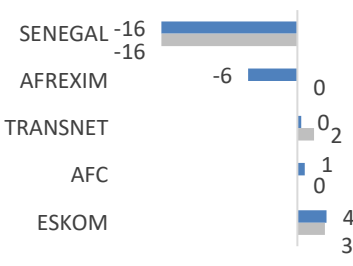
Evolution du fonds Qantara ASB & indices



Top 5 contributions (pbs)

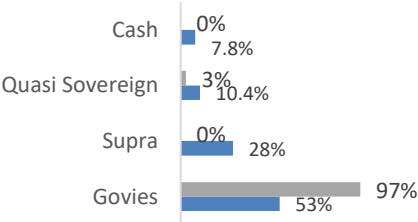


Bottom 5 contributions (pbs)

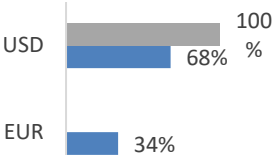


	Fonds	Indice
Taux USD	8.6	8.3
Taux EUR	7.1	6.2
Duration	4.4	5.3
Z Spread	532	466
Taux coupon	7.0%	7.7%
Cash	4.4%	0%
Rating Linéaire	BB	B
ESG Score interne (*)	49.1	46.1
Volatilité (1Y)	8.2	9.7
Ratio de Sharpe (1Y)	1.1	0.9
Max drawdown	-8.20	-8.96
Tracking error	2.5	N/A

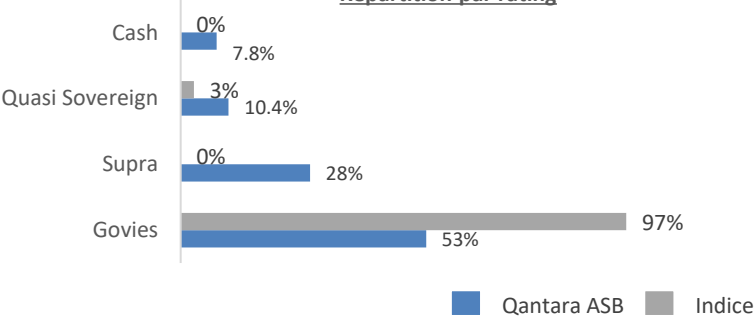
Répartition par catégorie d'émetteurs



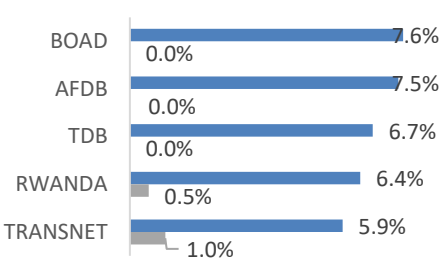
Répartition par devise



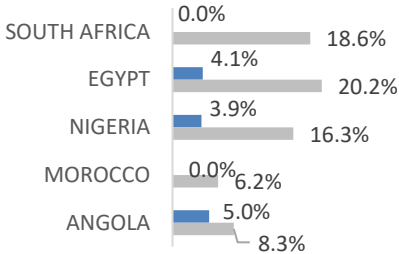
Répartition par rating



Principales surpondérations



Principales sous-pondérations



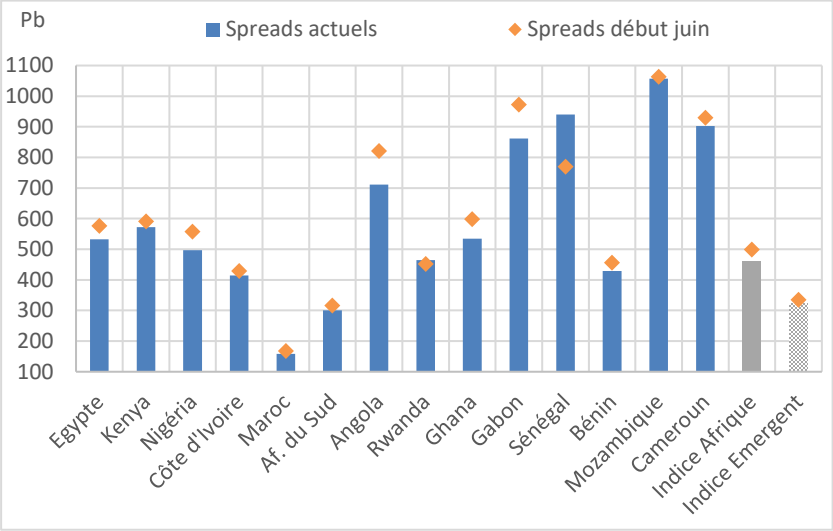
Top 5 émetteurs

	Poids Fonds	Active Weight
BOAD	7.6%	7.6%
AFDB	7.5%	7.5%
GHANA	7.3%	1.1%
TDB	6.6%	6.6%
RWANDA	6.5%	6.0%

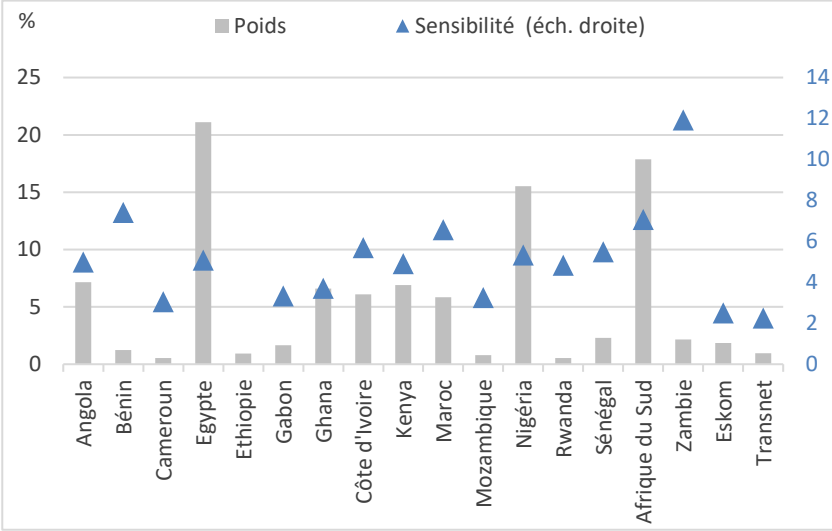
Principaux mouvements du mois et positionnement

- Switch: Vente GHANA 5 07/03/29 / Achat GHANA 5 07/03/35
- Switch: Vente ANGOL 8 ¼ 05/09/28/ Achat ANGOL 8 ¾ 04/14/32
- Achat TDBBNK 4 1/8 06/30/28
- Achat RWANDA 5 ½ 08/09/31

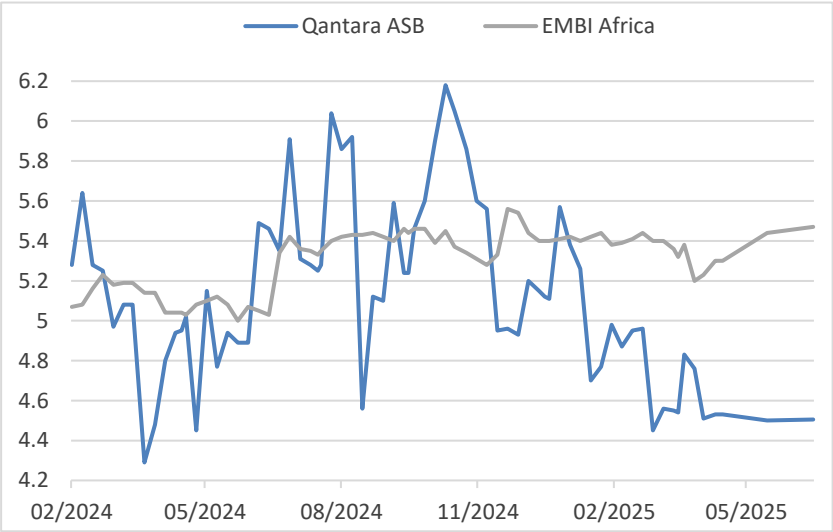
Nous avons continué de prendre des profits et de renforcer le profil défensif du fonds avec le resserrement des spreads. Nous avons renforcé TDB, l'écartement de spread du à la remise en cause de son statut de créancier privilégié de la Zambie nous semble excessif. Nous avons fortement réduit notre exposition au Sénégal (2.5%) en raison d'une dette plus importante que celle donnée par le rapport d'audit qui n'a toujours pas été transmis au FMI, retardant ainsi un éventuel programme du fonds .



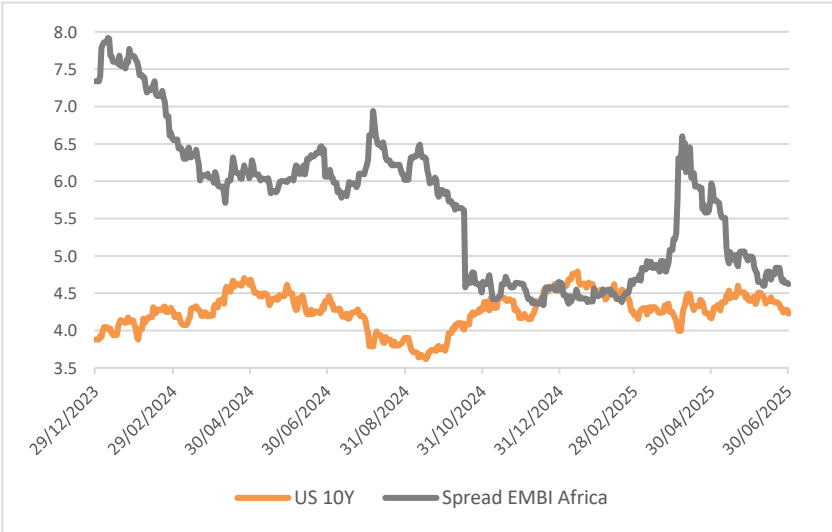
Evolution des primes de risques depuis le début de l'année



Répartition de l'indice par émetteurs & sensibilité taux



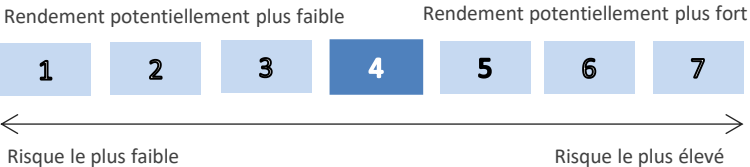
Evolution duration du fonds QASB & indice



Evolution du spread (indice) & des taux US

Dénomination	QANTARA AFRICAN SOVEREIGN BONDS
Domiciliation	France
Forme juridique	FCP de droit Français agréé par l'AMF
Catégorie SFDR	Article 8
Classification	Obligations Marchés Emergents
Date de lancement / VL origine	22 décembre 2023 / 100
Dernière VL	30 juin 2025 : 117.8 (Part ID) 115.7 (Part I)
Indice de référence	JPM EMBI GD Africa
Durée de placement recommandée	3 ans
Codes ISIN	FR001400FLB3 (Part I, EUR Hedged) FR001400FLD9 (Part ID, USD Hedged) FR001400FLC1 (Part R, EUR Hedged) FR001400FLE7 (Part RD, USD Hedged)
Frais de gestion	1% (Parts I) – 1,5% (Parts R)
Frais de surperformance	Néant
Frais d'entrée	4% Max
Frais de sortie	Néant
Liquidité	Hebdomadaire
Distribution des résultats	Capitalisation
Dépositaire	CACEIS BANK
Gestion administrative et comptable	CACEIS BANK
Souscription / Rachats	Centralisation des ordres avant 12h vendredi
Auditeur	PWC

Indicateur de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique

Risques spécifiques:

La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et le client est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Ce fonds investit sur des marchés émergents, lesquels peuvent être plus volatils que d'autres marchés plus développés. Ce fonds investit dans des obligations dont le cours est influencé par l'évolution des taux d'intérêt, des notations de crédit des émetteurs et d'autres facteurs tels que l'inflation et les dynamiques de marché. En règle générale, le cours d'une obligation baisse en cas de hausse des taux d'intérêt. Le risque de défaut est fonction de la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le prêt à l'échéance. En conséquence, le risque de défaut peut varier entre les États émetteurs et les entités émettrices. Les obligations à haut rendement sont considérées comme des obligations plus risquées. Elles présentent un plus grand risque de défaut qui peut avoir des répercussions négatives sur les revenus et la valeur du capital du fonds qui y investit. Compte tenu du plus grand risque de défaut, un investissement dans une obligation d'entreprise est généralement moins sûr qu'un investissement dans une obligation d'État. Le fonds peut utiliser de manière accrue et plus compliquée des instruments dérivés, ce qui peut se traduire par un effet de levier. Dans de telles situations, la performance peut augmenter ou baisser de façon plus importante qu'en l'absence d'effet de levier. Le fonds peut être exposé à un risque de perte financière en cas de défaut ultérieur d'une contrepartie utilisée pour des instruments dérivés. Le fonds n'offre aucune garantie ou protection relativement à la performance, au capital, à la stabilité de l'actif net ou de la volatilité. La couverture du risque de change est utilisée afin de réduire substantiellement le risque de perte due à une évolution défavorable des taux de change des positions détenues dans des devises autres que la devise de négociation du fonds. La couverture du risque de change a également pour effet de limiter la possibilité de réaliser des gains de change.

ESG : E- Environnement, S- Social , G- Gouvernance

Classification SFDR : Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : «Article 8» qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, ou «Article 9» qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou encore «Article 6» qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable.

Duration : La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation).

Rating moyen: Le rating moyen agrège les ratings des émetteurs figurants dans le fonds en un seul rating par le biais d'une moyenne pondérée.

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Tracking error: Le tracking error est une mesure statistique de la dispersion des excès de rendement d'un fonds autour de la moyenne, ce qui en fait la volatilité de la différence entre la performance du fonds et la performance de l'indice de référence. Un écart de suivi plus élevé indique un écart plus élevé par rapport à l'indice de référence.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

FCP: Fonds commun de placement.

Taux d'investissement / taux d'exposition nette : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition nette correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP)

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart-type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Yield to Maturity : Le Yield to Maturity correspond en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement estimé offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur. Notez que le rendement indiqué ne tient pas compte de l'effet du portage de devises ainsi que des frais et dépenses du Fonds.

Méthodologie ESG : La méthodologie ESG de Qantara AM est basée sur 3 piliers qui sont des défis majeurs pour le continent africain (Transition énergétique et adaptation au changement climatique, Education, Gouvernance). Un score est calculé selon une méthode propriétaire pour chaque pilier à partir d'indicateurs venant de sources publiques.

Calcul du score ESG : Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie interne de Qantara AM: Le score final va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

Principales incidences négatives (Principal Adverse Indicators - PAI) : Effets négatifs importants ou potentiellement importants sur les facteurs de durabilité qui résultent des, aggravent ou sont directement liés aux choix ou conseils d'investissement effectués par une entité juridique. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) et l'empreinte carbone en sont des exemples

QANTARA ASSET MANAGEMENT – QAM
Société à actions simplifiée au capital de 450 000 €
Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 912 686 672
Siège social : 44 Bis rue Pasquier 75008 Paris, France
Agréée par l'autorité des Marchés Financiers en date du 04/01/2023 en qualité de société de gestion de portefeuilles sous le numéro GP-20230002

Ce document promotionnel émis par QANTARA ASSET MANAGEMENT (« QAM ») ne peut être considéré comme une sollicitation ou une offre, un conseil juridique ou fiscal. Il ne constitue en aucun cas une recommandation personnalisée ou un conseil en investissement. Avant toute décision d'investissement, il appartient à l'investisseur d'évaluer les risques et de s'assurer que cette décision correspond à ses objectifs, son expérience et sa situation patrimoniale.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les informations concernant les produits figurant dans le présent document ne sauraient se substituer à l'exhaustivité des informations figurant dans la documentation légale de l'OPC qui vous a été remise et/ou qui est disponible gratuitement sur simple demande auprès de QAM ou sur le site internet www.qantara-am.com

Préalablement à tout investissement, il appartiendra à l'investisseur de prêter particulièrement attention aux facteurs de risques, et de se faire sa propre analyse en tenant compte de la nécessité de diversifier ses placements. Tout investisseur est invité à se renseigner à ce sujet auprès de ses conseillers habituels (juridiques, fiscaux, financiers et/ou comptables) avant tout investissement.

Les informations et opinions contenues dans ce document n'ont qu'un caractère informatif. Elles sont élaborées à partir de sources que QAM estime dignes de confiance, et ne sauraient être garanties par elle quant à leur exactitude, fiabilité, actualité ou exhaustivité. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures des OPC et/ou des instruments financiers et/ou de la stratégie financière qui y sont/est présentés(e). Les données de performances ne prennent pas en compte les éventuelles commissions contractées lors de la souscription ou du rachat dans un instrument financier. Il ne peut être donné aucune assurance que les produits présentés atteindront leurs objectifs. L'investissement dans des instruments financiers comporte des risques et l'investisseur peut ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. Lorsqu'un instrument financier est libellé dans une autre devise que la votre, le taux de change peut avoir une incidence sur le montant de votre placement. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client. Il est donc fortement recommandé de s'informer préalablement de l'adéquation de l'investissement en fonction des objectifs et des considérations légales et fiscales qui vous sont propres.

Il vous appartient de vous assurer que la réglementation qui vous est applicable, en fonction de votre statut et de votre pays de résidence, ne vous interdit pas de souscrire les produits ou services décrits dans ce document. L'accès aux produits et services peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Pour plus d'information, il vous appartient de contacter votre interlocuteur habituel.

Toute réclamation peut être adressée gratuitement au service client de QAM à l'adresse suivante : service.clients@qantara-am.com ou par courrier à : QANTARA Asset Management 44 bis rue pasquier 75 008 Paris

Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de QAM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

Les noms, logos ou slogans identifiant les produits ou services de QAM sont la propriété exclusive de QAM et ne peuvent être utilisés de quelque manière que ce soit sans l'accord préalable écrit de QAM