

ABN AMRO FUNDS RUSSIA EQUITY FUND

FICHE MENSUELLE MAI 2007

Données au 31 mai 2007

Classement & Rating	
S&P classement	
★	
Morningstar Rating	
★★★	

Informations importantes

Le Russia Equity Fund est un sous-fonds d'ABN AMRO Funds, une SICAV enregistrée régie par le droit luxembourgeois et un organisme de placement collectif reconnu au sens de la section 264 du Financial Services and Markets Act britannique. La présente Newsletter n'a pas pour but de remplacer le prospectus des fonds ABN AMRO ni d'en fournir un résumé détaillé et ne constitue en rien une proposition ou une incitation à investir dans des fonds ABN AMRO. Il est conseillé aux investisseurs de lire attentivement le prospectus des fonds ABN AMRO avant de procéder à tout investissement. Les investissements ne doivent être réalisés que sur la foi de la dernière version révisée du prospectus, du rapport annuel et ou de tout rapport semestriel ultérieur, disponibles sur le site www.asset.abnamro.com.

Le présent document peut être distribué au Royaume-Uni par ABN AMRO Asset Management Limited, elle-même accréditée et réglementée par la Financial Services Authority. Il n'est, conformément aux règles de la FSA, pas destiné à être distribué aux particuliers. Les investisseurs britanniques doivent noter que certaines des protections offertes par le cadre légal britannique, Financial Services Compensation Scheme compris, peuvent ne pas s'appliquer.

Le représentant et agent de paiement des fonds ABN AMRO en Suisse est ABN AMRO Bank (Suisse), Beethovenstr. 33, CH-8002 Zurich. Le prospectus, les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels de la société et la liste des achats et des ventes effectués pour le compte du fonds au cours de l'exercice peuvent être obtenus gratuitement auprès d'ABN AMRO Bank (Suisse) à Zurich.

Tous les sous-fonds de la SICAV sont profilés pour des placements à moyen-long terme. Tout investissement étant néanmoins porteur de risques, aucune garantie ne peut être donnée quant à l'atteinte par le fonds des objectifs de placement qui lui ont été assignés. Les investisseurs doivent garder à l'esprit que le cours des actions et que tout revenu découlant de ces dernières sont susceptibles de variations tant à la hausse qu'à la baisse et que les détenteurs de parts peuvent ne pas récupérer la totalité du montant qu'ils ont investi. La performance passée ne saurait en aucun cas préjuger des résultats à venir. Les investisseurs doivent également avoir conscience que la monnaie de référence du fonds peut être différente de la monnaie dans laquelle les placements sont effectués, raison pour laquelle l'investisseur peut être exposé à un risque de change.

Cette newsletter fait l'objet d'une publication mensuelle.

Commentaires du gestionnaire de fonds

Le mois de mai s'est révélé particulièrement néfaste pour le marché russe, l'indice cédant près de 6%. Le fonds a quant à lui perdu 4,4%. Le marché a reculé avec constance jusqu'au dernier jour du mois, enregistrant ensuite un net rebond. La Russie affiche l'une des plus mauvaises performances de l'année. Son évaluation est parmi les plus faibles des marchés émergents, ce qui devrait se révéler positif pour la suite.

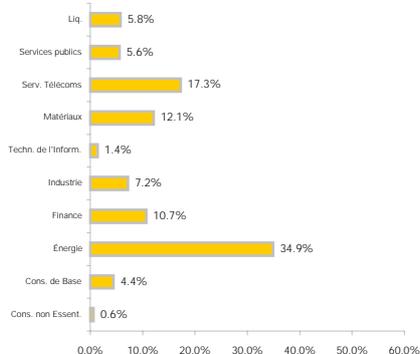
Au cours de cette période de recul généralisé, peu de tendances sectorielles claires se sont dégagées. Néanmoins, le secteur pétrolier a sous-performé, ce qui a profité au fonds du fait de sa sous-pondération, tandis que la surperformance de l'acier n'a pas eu d'impact déterminant puisque le portefeuille était neutre à l'égard du secteur.

L'une des raisons du repli du marché réside dans la poursuite des nombreuses introductions en Bourse en mai, qui ont affecté la liquidité du marché secondaire. L'IPO de VTB Bank a été l'une des plus importantes jamais réalisées en Russie jusqu'ici, avec un total de quelque 8 mrd d'USD.

Le marché a également été pénalisé par la dégradation des relations internationales de la Russie, en particulier au sein de l'Union européenne. Le traitement de ces sujets par les autorités doit être considéré sous l'angle des prochaines élections parlementaires et présidentielles russes. Il est important pour la Russie de se montrer ferme et attentive à la sauvegarde de ses intérêts nationaux.

Le fonds a pris part à l'introduction de VTB Bank mais s'est tenu éloigné des autres nouvelles cotations pour des raisons de valorisation. Il a également allégé sa position dans les titres pétroliers Rosneft et Gazpromneft. La pondération de l'opérateur de téléphonie mobile Vimpelcom a été réduite après l'excellente performance du titre, tandis que celle de Novolipetsk et de Severstal a été renforcée en prévision d'une demande d'acier toujours forte.

Répartition sectorielle



Principales Positions

1	SBERBANK ROSSII	10.2%
2	OIL CO LUKOIL	7.9%
3	GAZPROM	7.0%
4	SURGUTNEFTEGAS JSC	6.6%
5	RAO UES OF RUSSIA	5.2%
6	JSC MMC NORILSK NICKEL	5.0%
7	MOBILE TELESYSTEMS	4.4%
8	ROSNEFT OJSC	3.8%
9	SISTEMA JSFC	3.2%
10	NOVATEK OAO	3.2%

Source: ABN AMRO Asset Management

Indice de performance (Net en EUR, Rendement Total)



Profil du fonds

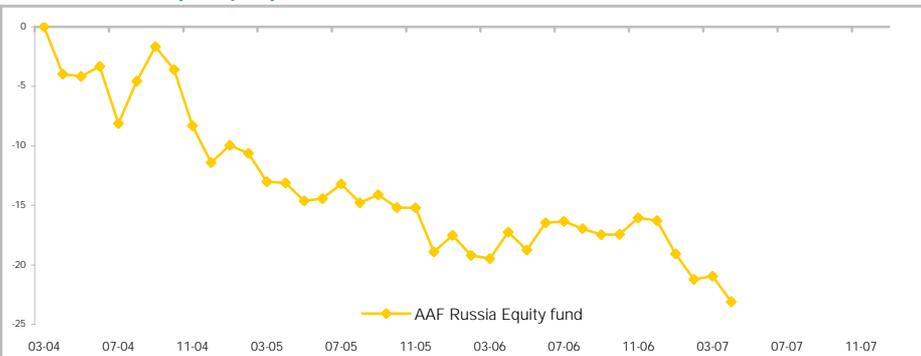
Orientation: Le Russia Equity Fund investit dans des sociétés domiciliées en Russie ou qui tirent la majeure partie de leurs revenus ou de leurs bénéfices de la Fédération de Russie.

Style de gestion: La Russie n'étant pas considérée comme un marché réglementé, le Fonds investit majoritairement dans des certificats de titres en dépôt américains, européens et internationaux (titres négociés sur un marché réglementé et représentatifs de titres de propriété d'actions russes sous-jacentes). Le Gestionnaire exploite l'analyse fondamentale afin d'identifier les valeurs individuelles qui semblent présenter d'intéressantes perspectives de croissance sur le long terme. Il fonde ses décisions d'achat et de vente sur des facteurs tels que la santé financière de la société, sa position concurrentielle, sa rentabilité, ses perspectives de croissance et la qualité de sa direction. Dans le cadre de la sélection des titres, le Gestionnaire vise à élargir son exposition à différents secteurs et sociétés en vue de limiter les risques.

Objectif: Le Fonds cherche à dégager une performance globale élevée grâce à un portefeuille activement géré composé d'actions négociables de sociétés domiciliées, ou générant une part importante de leurs revenus ou bénéfices, dans la Fédération de Russie.

Risques: Le fonds s'adresse aux investisseurs conscients que tout placement dans les marchés émergents peut offrir une performance supérieure à la moyenne, mais comporte également des risques plus élevés, la performance pouvant être influencée par des développements politiques et économiques inattendus.

Performance (Net, %)*



données à la fin du mois précédent

*Cumulée, par rapport à la moyenne sectorielle (S&P IM Fd EO Russia & CIS (NX) lors du 03/2004

Source: ABN AMRO Asset Management

Performance nette (rendement total, fonds libellé en EUR)

	Effectif			Annualisé				Depuis le
	1 mois	3 mois	de l'année	1 année	3 années	5 années	10 années	03/04
Fonds en EUR	-4.4%	-5.0%	-8.5%	17.8%	31.4%	--	--	22.4%
Benchmark** en EUR	-5.7%	-6.0%	-11.7%	5.4%	35.4%	--	--	24.9%
S & P Quartile	4	4	4	4	4	--	--	4
Fonds en USD*	-5.7%	-3.3%	-6.6%	23.4%	35.7%	--	--	25.9%
Benchmark** en USD	-7.0%	-4.3%	-9.9%	10.4%	39.8%	--	--	28.5%

*Fourni à des fins uniquement informatives, ** CSFB Ros Index

Source: ABN AMRO Asset Management

Profil de risque



Faible Elevé
données de fin de trimestre

Addenda

En règle générale, le risque se mesure par l'écart-type (annualisé) par rapport à la performance globale. Plus l'écart type est important, plus les fluctuations entre les cours supérieurs et inférieurs du fonds sont marquées. Le risque propre à chaque fonds est représenté par une échelle régulièrement divisée en 7 catégories de risque allant de 'faible' à 'élevé'.

Les chiffres de performance des fonds ont été calculés hors commissions. Les données contenues dans ce bulletin d'information ne sont pas auditées. La performance passée n'est d'aucune garantie pour l'évolution future. La valeur d'inventaire du fonds peut varier à la hausse comme à la baisse.

Portrait du fonds



Les données du fonds

Catégorie d'actions:	Classe A
Devise:	EUR
Date de lancement:	15 mars 2004
Actif net total:	EUR 157.6 million
VL:	EUR 96,31
Investissement minimal:	EUR 250
Frais de gestion:	2% l'an
Commission de service:	0.25% l'an
Droits d'entrée:	max. 5.25%
Code ISIN:	LU0185849212
Code Bloomberg:	AARSAEQ LX, AAFL

Performance nette cumulée

	EUR	USD
Dernier trimestre	-5.0%	-3.3%
1 année	17.8%	23.4%
3 années	126.8%	150.0%
5 années	--	--
Depuis le 03/2004	89.6%	107.6%

Source: ABN AMRO Asset Management

Statistiques du portefeuille*

Alpha	1.94
Beta	0.82
Ecart-type	23.04
Tracking error	9.38
Sharpe ratio	1.25
Information ratio	-0.42

* Période d'un mois en glissement sur 3 ans et sur une base EUR

Source: ABN AMRO Asset Management