

ABN AMRO FUNDS GLOBAL EMERGING MARKETS BOND FUND (EURO)

FICHE MENSUELLE DECEMBRE 2006

Données au 29 décembre 2006

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

Informations importantes

Le Global Emerging Markets Bond Fund (Euro) 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.

Commentaires du gestionnaire de fonds

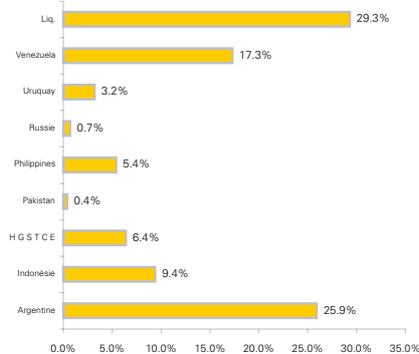
En décembre, le fonds a gagné 3,0% et ainsi surperformé son indice de référence de 2,5 points de pourcentage. Sur l'année, il a dégagé 24,4 % et ainsi fait mieux que son indice de référence et que son concurrent le plus proche. L'écart de rendement de l'indice EMBI Global par rapport aux emprunts d'Etat américains s'est réduit de 29 pb, à 171 pb.

Décembre aura été un mois de clôture parfait pour les obligations des marchés émergents. Car, si la faiblesse des emprunts du Trésor a limité la progression de l'indice, les cours des obligations des marchés émergents sont restés stables et ont ainsi permis une réduction des écarts. Les statistiques sont venues montrer que les fondamentaux américains restent bons, mais pas suffisamment pour affecter la stabilité globale du marché, ce qui a maintenu l'attrait des obligations à haut rendement. A notre avis, cette tendance (baisse des taux d'intérêt américains et stabilité des marchés émergents) est appelée à se poursuivre en 2007, favorisant de la sorte les obligations des pays émergents.

Par pays, le seul développement d'importance aura été la prise de conscience par le marché de la ferme volonté du président équatorien nouvellement élu, Rafael Correa, de procéder à un rééchelonnement de la dette de l'Equateur, ce qui a fait dévisser les emprunts du pays. Pour autant, aucune contagion vers les autres pays n'a été constatée sur ce plan. Nous demeurons dès lors prudents à l'égard des obligations équatoriennes en leur conservant une allocation nulle.

Les actifs du fonds s'élevaient à 6,77 milliards de dollars en fin de mois (catégories d'actions en dollars et en euros confondues). Et de nouvelles entrées de capitaux, qui devraient selon nous se poursuivre, ont encore été constatées en provenance d'investisseurs misant sur une baisse de la volatilité du marché. Nos prévisions sont positives pour la dette des marchés émergents en 2007, notamment pour les pays auxquels nous sommes surexposés. Bien que détenant de fortes positions en liquidités, nous estimons qu'une surperformance marquée reste possible sur les prochains mois.

Répartition Géographique



Position du portefeuille

Duration modifiée 8.58 années

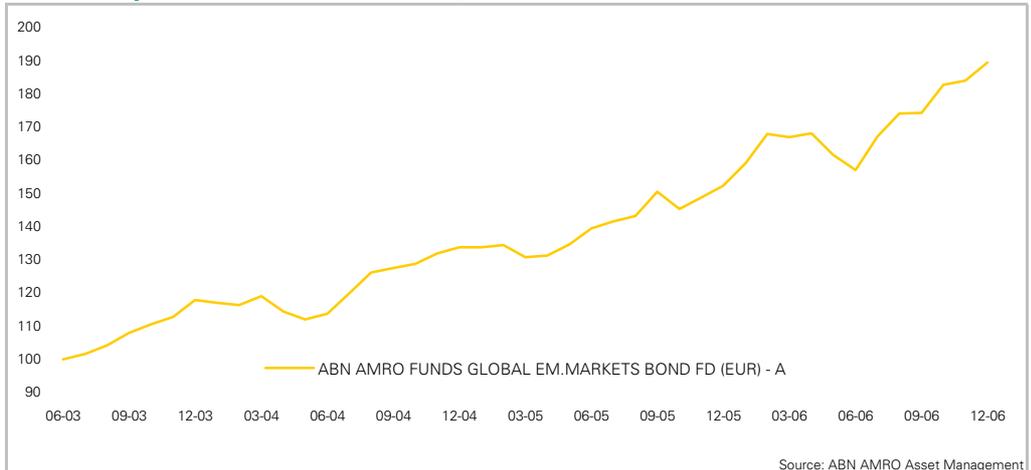
Rendement à maturité 6.11%

Allocation qualité

A+	8.4%
BBB+	0.7%
BB-	32.1%
B+	29.5%

Source: ABN AMRO Asset Management

Indice de performance (Net en EUR, Rendement Total)



Profil du fonds

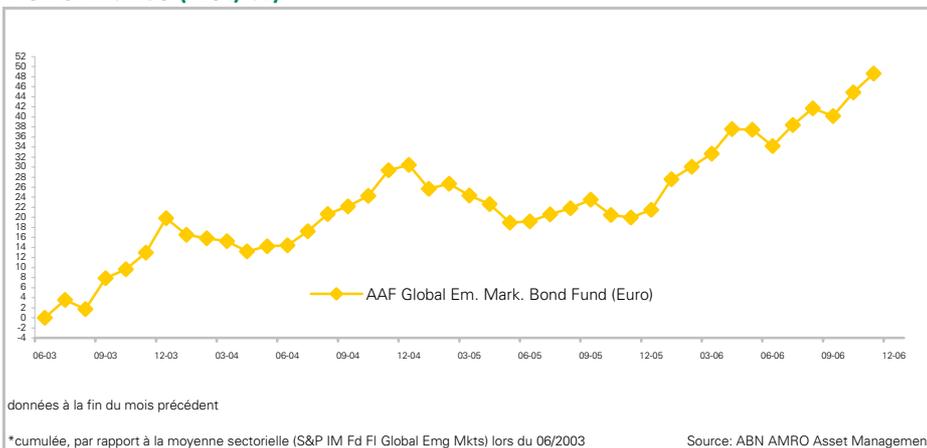
Orientation: Le fonds investit en titres à revenu fixe d'échéances moyennes et longues des marchés émergents, libellés essentiellement en dollars US, ou couverts dans une large mesure en Euros.

Style de gestion: Le fonds utilise une combinaison d'analyse top-down et bottom-up pour identifier le rapport risque/rendement le plus intéressant. Il en résulte une combinaison de stratégies associant les perspectives de l'une ou l'autre zone géographique à celles des pays et des titres spécifiques, dans laquelle l'importance des évaluations top-down ou bottom-up dépendra en permanence de l'environnement mondial et de la situation de chaque pays.

Objectif: L'objectif du fonds est de dégager des revenus d'intérêt et des plus-values par le biais d'investissements en titres à revenu fixe. Il vise à réaliser la performance la plus élevée possible en Euro par rapport à celle de l'indice JP Morgan EMBI Global (hedged EUR)

Risques: Le fonds a été conçu pour les investisseurs dont l'horizon se situe à moyen-long terme et qui tolèrent un risque supérieur à la moyenne. Les risques ont trait aux variations de cours des obligations, qui résultent des fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change et dans une large mesure, des changements de qualité des débiteurs individuels détenus dans le portefeuille. Les risques politiques et souverains doivent également être pris en considération.

Performance (Net, %)*



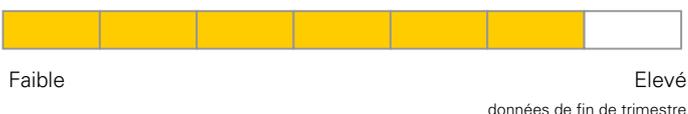
Indice de performance (Net en EUR, Rendement Total)

	Effectif			Annualisé				Depuis le
	1 mois	3 mois	de l'année	1 année	3 années	5 années	10 années	06/03
Fonds en EUR	3.0%	8.7%	24.4%	24.4%	17.2%	--	--	20.0%
Benchmark** en EUR	0.5%	3.3%	7.7%	7.7%	9.8%	--	--	10.5%
S & P Quartile	3	1	1	1	1	--	--	1
Fonds en USD*	2.5%	13.2%	39.0%	39.0%	18.9%	--	--	24.9%
Benchmark** en USD	0.0%	7.6%	20.4%	20.4%	11.4%	--	--	15.0%

*Fourni à des fins uniquement informatives, ** JP Morgan EMBI Global (hedged EUR)

Source: ABN AMRO Asset Management

Profil de risque



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

Principales sources de revenus	
Duration	
Crédits	
➔ Pays	

Débiteurs	
➔ Gouvernement	
Agence/International	
Entreprises	

Les données du fonds

Catégorie d'actions:	Classe A + D*
Devise:	EUR
Date de lancement:	5 juin 2003
Actif net total:	EUR 1,909.4 million
VL:	EUR 91.17
Investissement minimal:	EUR 250
Frais de gestion:	1.25% l'an
Commission de service:	0.15% l'an
Droits d'entrée:	max. 5.25%
Code ISIN:	LU0168398765
Code Bloomberg:	AAGEMBE LX, AAFL
Valore:	1602862
Code WKN:	347968

*Disponible en Espagne et en Italie

Performance nette cumulée

	EUR	USD
Dernier trimestre	8.7%	13.2%
1 année	24.4%	39.0%
3 années	60.8%	68.1%
5 années	--	--
Depuis le 06/2003	89.5%	117.6%

Source: ABN AMRO Asset Management

Statistiques du portefeuille*

Alpha	5.97
Beta	1.18
Ecart-type	9.55
Tracking error	5.76
Sharpe ratio	1.55
Information ratio	1.28

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

Source: ABN AMRO Asset Management