

AMS Cross Over Bond - Rapport Mensuel - Février - 2024

Données clés

Classe d'actifs : Obligations d'entreprises

ISIN: CH1108675872

Emetteur: 1291 Issuer PCC Ltd

Frais de gestion : 1.20% p.a.

Frais de Performance : Néant

Duration Movenne : 5.47

Rendement moyen à l'échéance : 4,32

Prix (Bid/Ask): 1032,56 / 1042,94

Strategie d'investissement

Le certificat AMS Cross Over Bonds investi 80% de ses actifs de façon discrétionnaire dans des obligations d'entreprises émises en euro. Les 20% restants sont investis en utilisant des ETF obligataires, en dollar américain, répliquant principalement mais pas exclusivement la performance des obligations émises par le gouvernement des Etats-Unis. Cette seconde partie est gérée de manière systématique en appliquant une stratégie « Momentum » appelée « Bond Rotational Strategy ».

Performance

	1M	3M	6M	YTD	Depuis lancement
AMS Cross Over Bond	-0,97%	2,10%	3,39%	-1,00%	3,78%

Commentaire mensuel

En février, les marchés obligataires ont été impactés par la poursuite de la hausse des taux d'intérêts. Les obligations de l'états allemands à 5 ans, échéance qui correspond à la maturité moyenne de notre portefeuille ont progressé de 38pb pour terminer le mois à 2.43%. Outre atlantique, les taux ont aussi progressé, le 10 ans US évoluant de 3.91% à 4.25% sur le mois. Les investisseurs sont de moins en moins confiants quant à la rapidité des banquiers centraux à entamer le mouvement de baisse de leurs taux directeurs, selon ces derniers, il est primordial d'attendre la confirmation que le combat contre l'inflation est terminé. Il faut toutefois noter que la majorité des membres des comités de la Fed et de la BCE estiment que des baisses de taux sont probables cette année, il s'agit donc uniquement d'une question de temps. Le risque de crédit a quant à lui poursuivi son recul, en ligne avec la hausse des marchés actions. L'itraxx Cross Over recule de 22bp en janvier et l'indice investment grade de 5pb.

Le portefeuille a été impacté par ces évolutions, même si le portage et la baisse des spreads de crédit ont permis de compenser partiellement l'effet négatif de la hausse des taux. Ainsi, le fonds abandonne 0.97% en janvier.

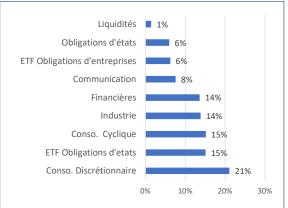
L'arbitrage du mois de novembre, qui a été marqué par un rallongement significatif de la duration et une concentration sur des émetteurs notés « investment grade » positionne parfaitement le fonds pour cette année 2024. En effet la duration plus longue pourra permettre au portefeuille de tirer profit de la baisse des taux directeurs à venir, tandis que le portage relativement élevé (4.32%) permettra d'amortir les chocs en cas de volatilité sur les taux souverains. Enfin, l'amélioration de la qualité moyenne des émetteurs permettra de limiter l'impact d'un ralentissement économique, scénario dans lequel le risque de crédit pourrait augmenter fortement.

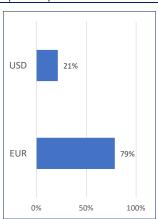
Exposition par classes d'actifs et par secteurs

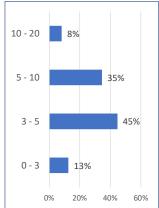
Exposition par devise

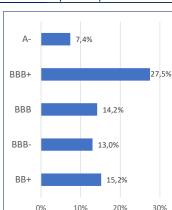
Exposition par duration

Exposition par notation









Graphique de performance

