

## AMS Cross Over Bond - Rapport Mensuel - Mars - 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 Moyenne : 5,44
Rendement moyen à l'échéance : 4,19
Prix (Bid/Ask) : 1046,88 / 1057,40

### Strategie d'investissement

Le certificat AMS Cross Over Bonds investit 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	1,39%	0,37%	5,10%	0,37%	5,21%

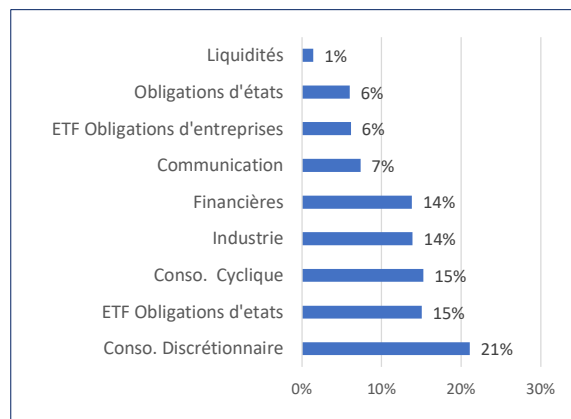
### Commentaire mensuel

En mars, les marchés ont encore été orientés par les tergiversations des investisseurs quant au timing et l'ampleur des prochaines décisions de politique monétaires. Les anticipations ont fortement évolué, alors que le marché anticipait 6 baisses de taux par la FED en 2024, il n'en prévoit aujourd'hui un peu moins de trois, en étant même plus « hawkish » que les membres du FOMC lors de leurs dernières prévisions. En Europe le mouvement est similaire, le marché attend maintenant entre 3 et 4 baisses cette année contre 7 il y a trois mois. Cela étant dit, il semble que la BCE n'ai pas le luxe d'attendre aussi longtemps que la Fed compte tenu de la croissance économique plus faible sur le vieux continent. Il est de plus en plus probable que les banquiers centraux européens débutent leur cycle de baisse plus rapidement que leurs homologues américains. Les taux souverains sont malgré tout restés plutôt stables aux Etats-Unis et ont très légèrement reculés en Allemagne. A propos des rendements des obligations d'état, les inquiétudes concernant le déficit publics et sa soutenabilité dans les pays les moins vertueux sont de plus en plus fortes, poussant les spreads de ces émetteurs vers le haut.

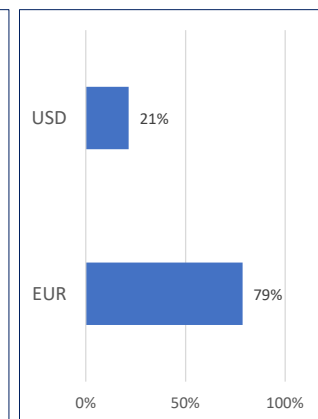
Le portefeuille a bien performé dans ce contexte, grâce au portage et la légère baisse des taux en Europe, le fonds progresse de 1.39% en mars.

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.

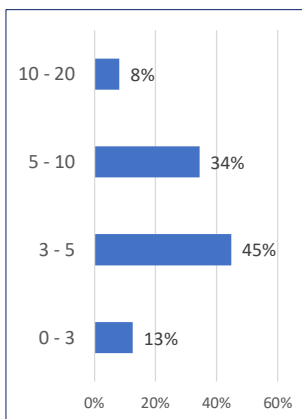
#### Exposition par classes d'actifs et par secteurs



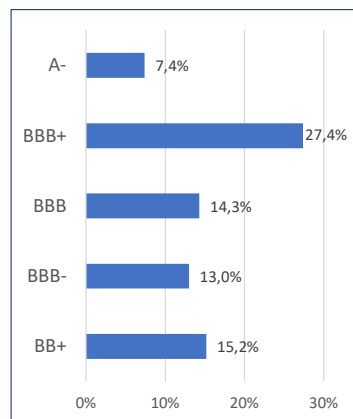
#### Exposition par devise



#### Exposition par duration



#### Exposition par notation



### Graphique de performance

