

AMS Cross Over Bond - Rapport Mensuel - Mai - 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 : 4,76
Rendement moyen à l'échéance : 3,97
Prix (Bid/Ask) : 1037,32 / 1047,75

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	0,22%	0,46%	2,57%	-0,55%	4,25%

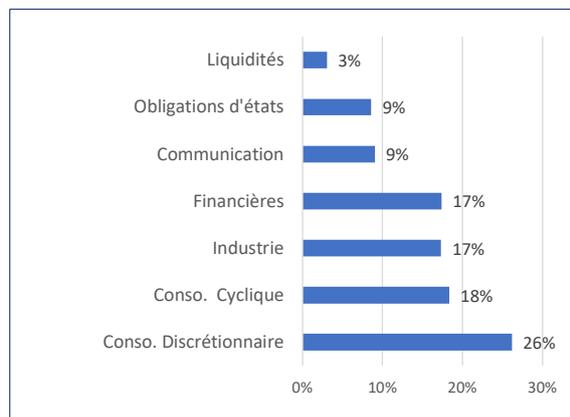
Commentaire mensuel

En mai, les investisseurs ont de nouveau revu à la baisse leurs anticipations quant à l'évolution future des politiques monétaires des banques centrales. Les bons chiffres macro-économiques, notamment concernant le marché du travail qui reste fort et l'inflation « core » toujours largement au-dessus de l'objectif de 2% ont poussé les investisseurs à réduire leurs attentes concernant les baisses de taux à venir. Aujourd'hui ils attendent moins de deux baisses de la part de la Fed d'ici la fin de l'année et moins de trois pour la BCE. Jérôme Powell a cependant rassuré lors de la conférence de presse du mois de mai en annonçant qu'il était improbable que le prochain mouvement soit à la hausse, il a également annoncé un ralentissement du rythme auquel la Banque Centrale réduit la taille de son bilan. Jusqu'à présent elle pouvait laisser jusqu'à 60 milliards de trésoreries arriver à maturité tous les mois sans les réinvestir, cette limite a été baissée à 25 milliards. Il a enfin détaillé 3 scénarios pour la politique monétaire à venir. Deux d'entre-deux impliquent de baisses de taux, le premier verrait l'inflation continuer de ralentir vers 2%, le second un ralentissement du marché de l'emploi, enfin, dans le dernier scenario, si l'inflation restait aux niveaux actuels cela se traduirait par un maintien de la politique monétaire actuelle. Autre élément d'importance, le président Américain Joe Biden a annoncé une hausse des droits de douane sur de nombreuses importations en provenance de chine. De son côté, le parti communiste chinois essaye de soutenir le marché immobilier domestique en assouplissant les règles liées à l'obtention des prêts immobiliers et en encourageant les gouvernements locaux à acquérir les logements invendus.

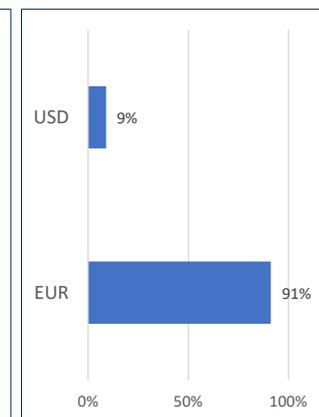
Les taux souverains ont baissé aux Etats-Unis (-17pb pour le 10 ans et -16pb pour le 2 ans) mais sont remontés en Europe (+8pb pour le 10 ans et +6pb pour le 2 ans). Le risque de crédit a baissé au cours du mois et les marchés actions ont progressé, le Stoxx 600 gagne +2.63% et le S&P 500 +3.18%.

Dans ce contexte, le certificat progresse légèrement (+0.22%), nous avons pris nos profits sur les obligations de l'état Italien et remplacé la position par des obligations du gouvernement US qui offrent un rendement intéressant et qui permettent de conserver une exposition marginale au dollar.

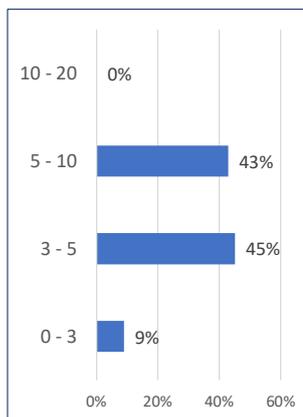
Exposition par classes d'actifs et par secteurs



Exposition par devise



Exposition par durée



Exposition par notation



Graphique de performance

