

## AMS Cross Over Bonds - Rapport Mensuel - Septembre - 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 : 4,90
Rendement moyen à l'échéance : 3,75
Prix (Bid/Ask) : 1064,95 / 1075,66

### Commentaire mensuel

En août, l'attention des investisseurs s'est détournée des chiffres d'inflation en faveur des chiffres de l'emploi. En effet, les chiffres du marché du travail aux Etats-Unis se sont fortement dégradés en juillet, alimentant les craintes que la FED débute son cycle de baisse de taux trop tard. Un autre élément d'importance fut l'annonce de la hausse des taux par la banque centrale du Japon, engendrant un retrait massif de liquidités empruntées en Yen et investies sur les marchés internationaux (le « Yen Carry Trade »). Cela a mené à une correction brutale des marchés actions au début du mois. Un rebond s'en est suivi, les investisseurs considérant qu'un marché du travail moins fort et une inflation continuant de reculer vers les objectifs des banquiers centraux seraient un terrain fertile pour des baisses de taux plus agressives. Il est vrai que les attentes sont maintenant grandes, avec une baisse totale de 100 points de base par le FED d'ici la fin de l'année et 200 points de base d'ici un an. En Europe, le marché du travail est plus résilient mais c'est l'activité manufacturière qui est en berne, notamment en France et en Allemagne (deux moteurs de l'économie européenne) qui affichent des indices PMI en contraction, à 42.1 tous les deux. Heureusement les services se tiennent mieux, notamment en France, dopés par l'effet des jeux olympiques ; l'indice PMI s'est établi à 55 pour le mois de juillet.

Concernant les marchés de taux, le rendement de obligations souveraines a légèrement reculé en août, le 10 ans US passant de 4,03% à 3,90% tandis que les taux Allemands sont restés stables autour de 2.30%, tout comme les taux français à 3,02%. Le risque de crédit a continué à reculer, les spreads sont maintenant au plus bas depuis 2021 pour les obligations d'entreprises en euro.

Dans ce contexte, le certificat progresse légèrement (+0,13%), ce qui porte la performance depuis le début de l'année à 2,10% et à 7,03% depuis le lancement du fonds (+5,61% en annualisé). Le fonds est bien positionné pour bénéficier de la baisse des taux à venir, avec une duration moyenne de 4,9 et un rendement à maturité de 3,73% tout en conservant un positionnement sur des émetteurs de qualité (91% du portefeuille est Investment Grade).

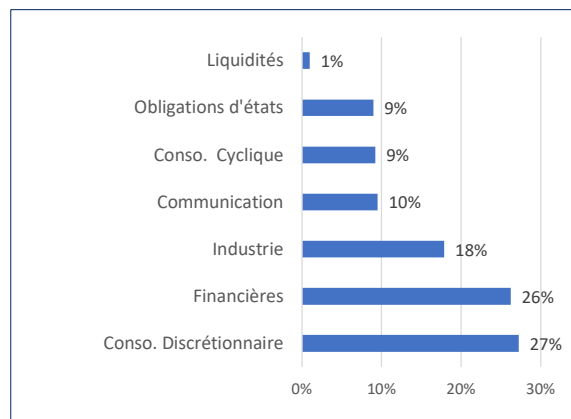
### Strategie d'investissement

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 ».

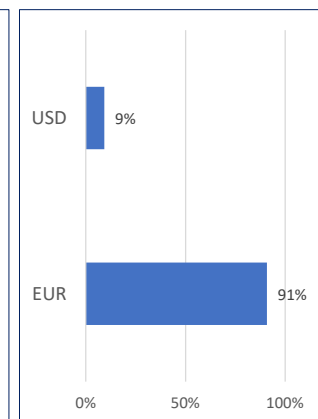
### Performance

	1M	3M	6M	YTD	Depuis lancement
AMS Cross Over Bonds	0,13%	2,66%	3,14%	2,10%	7,03%

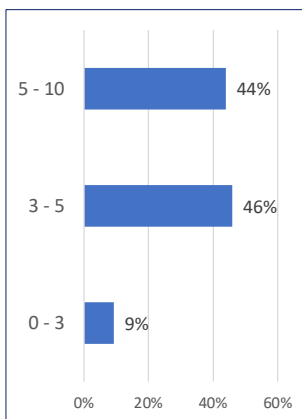
### Exposition par classes d'actifs et par secteurs



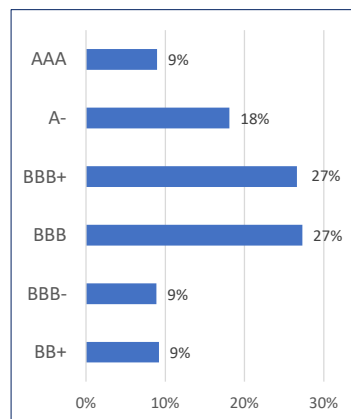
### Exposition par devise



### Exposition par duration



### Exposition par notation



### Graphique de performance

