

# Amilton Short Duration I

CRÉDIT COURT TERME



30/04/2020

ISIN FR0011269042	PERF. 1 MOIS 0,87%	ACTIF NET FONDS 129,34M€	VL 10 221,72€
----------------------	-----------------------	-----------------------------	------------------

## Stratégie d'investissement

### Objectif :

Surperformer l'Eonia OIS sur une période supérieure à 18 mois avec un objectif de volatilité inférieure à 1,5%

### Philosophie de gestion :

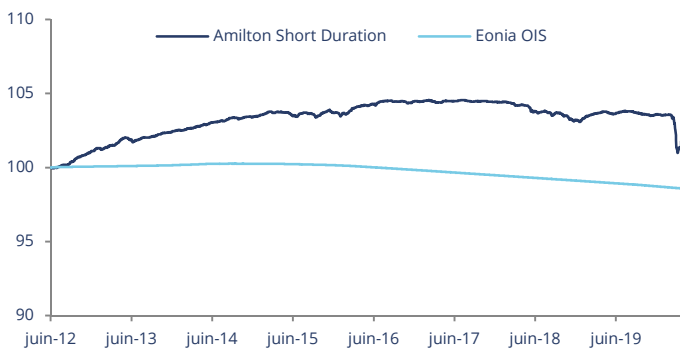
- Combiner une approche macro-économique et une analyse financière des émetteurs afin d'adapter le portefeuille aux différentes phases de marchés
- Profiter des mouvements de taux et des spreads de crédit pour gérer le portefeuille de façon dynamique
- Réduire le risque crédit par une diversification des émetteurs sur l'ensemble des segments de notation

## Echelle de risque



SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7.  
A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

## Evolution de la performance



## Performances annualisées

	Annualisées			
	MTD	1 an	3 ans	5 ans
Amilton Short Duration I	0,87%	-1,50%	-0,72%	-0,29%
Eonia OIS	-0,04%	-0,42%	-0,38%	-0,32%

## Performances calendaires

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Amilton Short Duration I	-1,31%	0,38%	-1,18%	-0,05%	0,73%	0,27%
Eonia OIS	-0,15%	-0,39%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Amilton Short Duration	1,51%	0,92%	0,75%
Sharpe Ratio	-0,71	-0,38	0,04

## Commentaire de gestion mensuel

Le mois d'avril a été marqué par une nette amélioration sur le marché du crédit européen. L'indice Iboxx Corporate clôture le mois sur un resserrement de 60 pbs mais reste encore 92 pbs plus large que fin février. Cette amélioration a été engendrée par la capacité des banques centrales à se mobiliser massivement pour stabiliser les marchés financiers, mais également par les plans de relance annoncés par les Etats pour permettre de limiter les faillites d'entreprises en attendant des jours meilleurs. Il y a davantage encore à attendre de ce côté-là tant que la reprise économique restera dépendante des conditions sanitaires.

Nous avons poursuivi la stratégie évoquée dans le reporting du mois de mars, à savoir : 1- des opérations tactiques sur le marché primaire (Orange, Airbus, Iberdrola, CRH), 2- une augmentation de la maturité moyenne du portefeuille à 21 mois, au travers d'investissement sur la poche Investment Grade 2-5 ans (LafargeHolcim, Toyota, LVMH, JC Decaux), 3- une poursuite des achats sur les émetteurs bancaires senior européens et américains ( Bank of America, Wells Fargo, Citigroup, BFCM, Banco Santander, Crédit Agricole) sur des niveaux de rendement toujours attrayants.

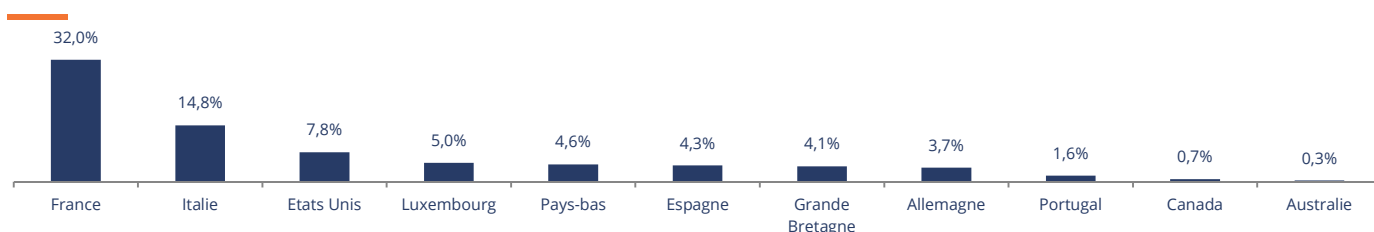
Les besoins de refinancement des entreprises vont s'amplifier et créer de nouvelles opportunités sur le marché primaire, ce qui nous permettra de garder une gestion dynamique du risque crédit.

Le mouvement de dégradation des notations s'amplifie notamment sur les secteurs cycliques les plus exposés (automobile, tourisme, industrie...), ce qui fera augmenter mécaniquement notre exposition high yield dans les prochains mois, exposition sur laquelle nous gardons un biais défensif.

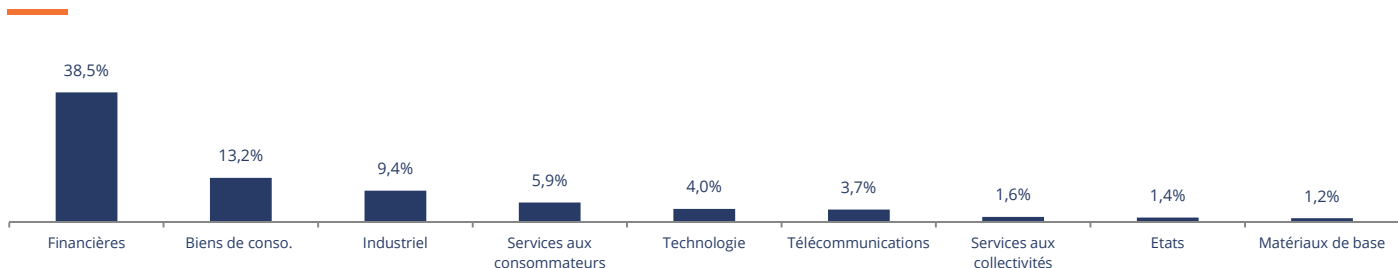
Nous continuons de prendre des positions opportunistes sur le BTP au gré des annonces de la BCE qui intervient massivement pour contenir la tension sur les taux italiens.

Le niveau de cash a été réduit de 10% et le rendement du portefeuille crédit s'établit à 1,97% en fin de mois.

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Rating par maturités

Best Rating	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
AA					0,75%		0,75%
AA-			1,09%				1,09%
A+		0,39%	2,76%	2,75%		0,80%	6,70%
A		2,11%		3,88%	1,16%		7,15%
A-	0,89%	1,77%	3,43%	0,61%	1,91%		8,61%
BBB+	5,00%	5,63%	4,93%				15,56%
BBB	1,41%	4,64%	2,35%	1,98%	1,57%	2,03%	13,98%
BBB-	3,32%	6,47%	1,91%	0,78%			12,48%
BB+	0,65%	2,94%	0,82%		1,13%		5,54%
BB-		0,62%					0,62%
NR	4,61%	2,67%		0,31%			7,59%
Total	15,88%	27,24%	17,29%	10,31%	6,52%	2,83%	80,07%

## Synthèse du portefeuille obligataire

	Données Chiffrées
Maturité Moyenne (en mois)	20,59
Rating Moyen	BBB-
Sensibilité Taux	1,30

## Principales lignes obligataires

Ligne	Pays	Best Rating	Poids
Bnp Paribas 1.125 10/10/2023	France	A+	2,4%
Société Générale 0.5 13/01/2023	France	A	2,3%
Havas 1.875% 12/2020	France	NR	1,9%
Campari 2.75% 09/2020	Italie	NR	1,9%
OPEL FINANCE INTL 1.168% 05/2020	Pays-Bas	BBB+	1,8%
<b>Total des 5 premières lignes</b>			<b>10,3%</b>
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>			<b>96</b>

## Caractéristiques principales

ISIN	FR0011269042	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	0,45% max TTC
Code Bloomberg	LAMLSDP FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	15% de la performance du FCP excédant l'Eonia OIS
Indicateur de référence	EONIA OIS	Valorisation	Quotidienne	Com. de mouvement	Amilton AM : Néant Dépositaire : cf. prospectus
Horizon de placement	18 mois	Forme juridique	FCP de droit français	Gérant	P. Tranchet

### Amilton AM - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP 95012 - 49 bis avenue Franklin Roosevelt - 75008 Paris

Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet [www.amilton.com](http://www.amilton.com). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.