

ISIN FR0011269042	PERF. 1 MOIS 0,18%	ACTIF NET FONDS 117,81M€	VL 10 372,03 €
-----------------------------	------------------------------	------------------------------------	--------------------------

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 :

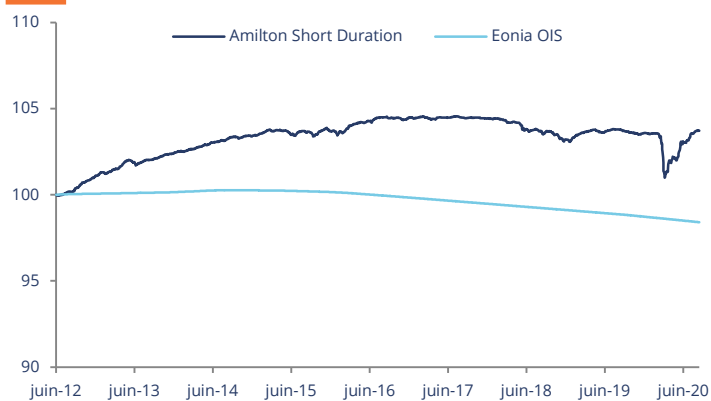
- Combiner une approche macro-économique et une analyse financière des émetteurs afin d'adapter le portefeuille aux différentes phases de marchés
- Profiter des mouvements de taux et des spreads de crédit pour gérer le portefeuille de façon dynamique
- Réduire le risque crédit par une diversification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

	MTD	Annualisées		
		1 an	3 ans	5 ans
Amilton Short Duration I	0,18%	-0,05%	-0,24%	0,02%
Eonia OIS	-0,04%	-0,45%	-0,39%	-0,35%

Performances calendaires

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Amilton Short Duration I	0,14%	0,38%	-1,18%	-0,05%	0,73%	0,27%
Eonia OIS	-0,30%	-0,39%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Amilton Short Duration	1,66%	1,00%	0,80%
Sharpe Ratio	0,24	0,16	0,46

Commentaire de gestion mensuel

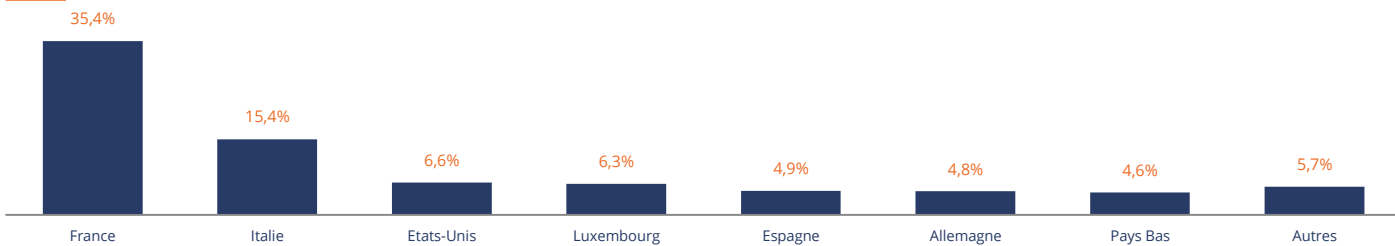
Le mois d'août n'a pas été, cette année, synonyme de volatilité sur les marchés financiers. Les spreads de crédit ont poursuivi leur resserrement régulier.

Le scénario de rebond robuste de l'économie est privilégié aujourd'hui, étayé par des résultats semestriels d'entreprises meilleurs que prévu. 3 risques peuvent, à notre sens, entraver ce scénario : un reconfinement plus prononcé en Europe, un réajustement des taux longs à la hausse, et l'approche de l'élection présidentielle américaine. Aujourd'hui, les facteurs techniques évoqués le mois dernier sont toujours à l'œuvre sur le marché du crédit : action de la BCE, taux souverains négatifs, flux entrant sur la classe d'actif. Et ceux-ci peuvent permettre au marché du crédit de progresser davantage jusqu'à la fin de l'année, notamment si les taux de défaut restent en-dessous des prévisions évoquées avant l'été.

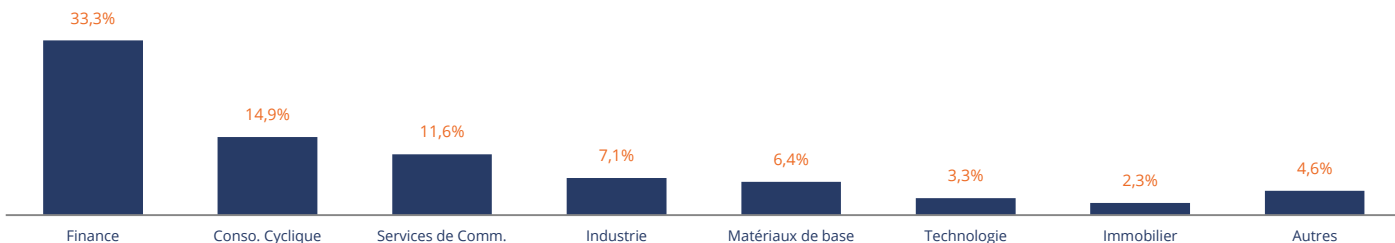
Notre portefeuille crédit est resté stable sur le mois avec quelques ajustements à la marge : rallongement de la maturité sur Volkswagen, ajustement de position sur le segment non noté (achat Seb 2024 / vente Campari 2020) et sur le high yield (achat sur Ford Bank 02/2021 et Thyssenkrupp 03/2021). Avec la reprise des nouvelles émissions, le mois de septembre va nous donner l'opportunité de faire évoluer de nouveau le portefeuille en allégeant des positions sur les financières revenues à des niveaux de spreads d'avant crise.

D'un point de vue tactique, la sensibilité taux a été réduite le 27/08 à 0,97 au travers de vente de contrats sur le Bund. Les anticipations d'inflation se sont redressées par rapport au mois de mars (1.24% vs 0.75%) et les taux nominaux n'ont pas bougé, amenant les taux réels à un niveau record, nous sommes, en conséquence plus prudent sur la duration du portefeuille.

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Rating par maturités

Best Rating	2020	2021	2022	2023	2024	> 2025	Total
AA					0,85%		0,85%
AA-			0,86%				0,86%
A+			3,43%	3,07%		0,88%	7,38%
A		0,45%		1,95%	1,31%	0,88%	4,59%
A-	0,55%	1,96%	3,89%	3,24%	0,90%		10,54%
BBB+	2,68%	3,97%	3,70%		1,73%		12,08%
BBB		6,07%	4,75%	2,67%	1,77%	1,61%	16,87%
BBB-	2,15%	6,20%	2,16%	1,33%		1,53%	13,37%
BB+	0,71%	4,06%	1,40%		0,45%		6,62%
BB					1,33%		1,33%
BB-		0,86%					0,86%
NR	3,03%	3,68%		0,35%	0,43%	1,99%	9,48%
Total	9,12%	27,25%	20,19%	12,61%	8,77%	6,89%	84,83%

Synthèse du portefeuille obligataire

	Données Chiffrées
Maturité Moyenne (en mois)	21,9
Rating Moyen	BBB-
Sensibilité Taux	0,97

Principales lignes obligataires

Ligne	Pays	Best Rating	Poids
BNP PARIBAS 1 1/8 10/10/23	France	A+	2,7%
SOCIETE GENERALE 0 1/2 01/13/23	France	A-	2,6%
GENERAL MOTORS Float 05/10/21	Etats-Unis	BBB	1,9%
RENAULT 3 1/8 03/05/21	France	BB+	1,8%
LEONARDO 4 1/2 01/19/21	Italie	BBB-	1,8%
Total des 5 premières lignes			10,8%
Nombre de lignes en portefeuille			95

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. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.