

Amilton Short Duration I

CRÉDIT COURT TERME

ISIN FR0011269042	PERF. 1 MOIS -0,01%	ACTIF NET FONDS 137,9M€	VL 10 424,55 €
-----------------------------	-------------------------------	-----------------------------------	--------------------------

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 :

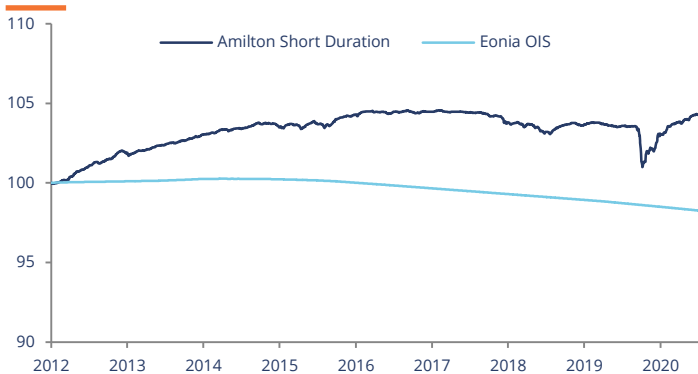
- Combiner une approche macro-économique et une analyse financière des émetteurs afin d'adapter le portefeuille aux différentes phases de marchés
- Profiter des mouvements de taux et des spreads de crédit pour gérer le portefeuille de façon dynamique
- Réduire le risque crédit par une diversification 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	-0,01%	0,65%	-0,06%	0,10%
Eonia OIS	-0,04%	-0,47%	-0,41%	-0,38%

Performances calendaires

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Amilton Short Duration I	0,65%	0,38%	-1,18%	-0,05%	0,73%	0,27%
Eonia OIS	-0,47%	-0,39%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Amilton Short Duration	1,68%	1,01%	0,80%
Sharpe Ratio	0,66	0,35	0,60

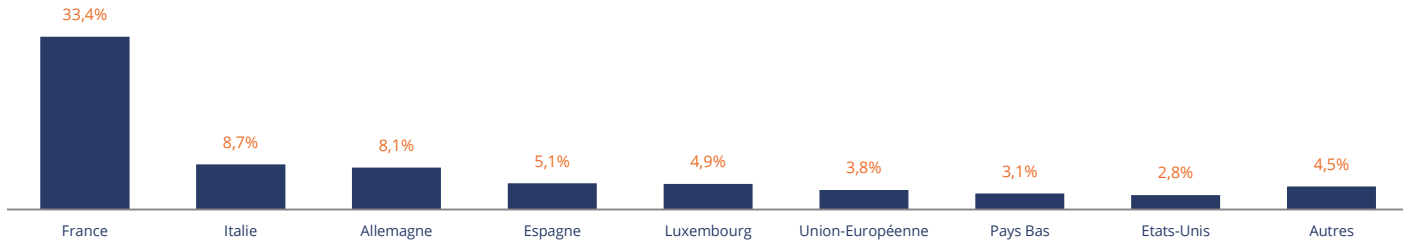
Commentaire de gestion mensuel

En cette fin d'année, le momentum sur le marché du crédit, quoique légèrement positif, s'est avéré plus faible. Les incertitudes liées au dénouement de l'accord concernant le Brexit, la baisse drastique de la liquidité ainsi que des valorisations plus tendues ont conduit à une forme de stabilité sur les spreads de crédit. En toute fin d'année, nous avons eu une importante souscription sur le fonds. Celle-ci nous a poussés à procéder à des investissements d'attente sur des obligations souveraines (Allemagne, France, Union Européenne) couverts en futures. Ces investissements ont eu pour conséquence d'allonger temporairement la maturité moyenne du portefeuille obligataire.

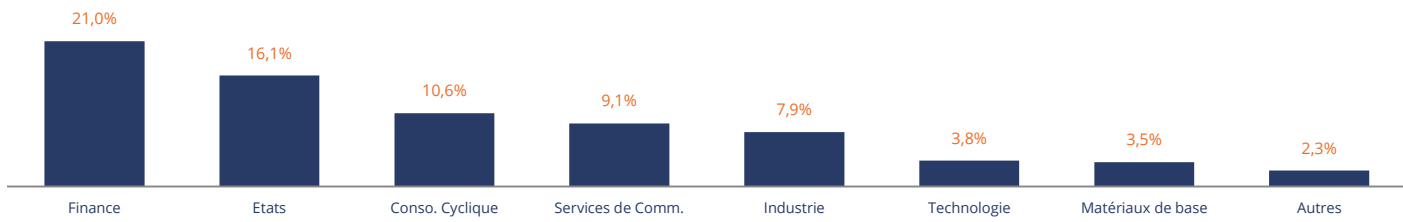
Nous allons, malgré tout, garder un biais prudent en ce début d'année car la marge de manœuvre sur le crédit Investment Grade reste faible pour le moment. A notre sens, le crédit High Yield possède un potentiel de performance supérieur à condition que les taux de défaut restent faibles, ce qui devrait être le cas pour la partie BB au contraire de la zone CCC pour laquelle nous anticipons une hausse plus significative.

Il nous semble que l'équilibre entre une reprise économique pérenne et la diminution des aides d'Etat plus tard dans l'année, sera une des clés de la performance de ce segment et c'est à ce titre qu'il faudra garder une approche très tactique sur notre allocation haut rendement. Côté taux, nous n'anticipons pas à court terme une remontée de la courbe, en revanche, nous surveillons la partie longue qui pourrait être sensible à une éventuelle poursuite de la remontée des taux américains.

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Rating par maturités

Best Rating	2021	2022	2023	2024	2025	> 2026	Total
AAA-AA			2,95%	0,73%		13,15%	16,83%
A+			2,25%				2,25%
A			0,36%	1,13%		0,78%	2,27%
A-	0,36%	3,33%	1,84%	0,78%			6,31%
BBB+	2,13%	3,59%	0,84%	1,51%			8,07%
BBB	5,40%	4,44%	2,60%	1,97%	1,40%		15,80%
BBB-	3,54%	2,22%	1,32%	1,57%		0,36%	9,02%
BB+	5,38%	1,37%					6,75%
BB				1,50%			1,50%
NR	2,43%		1,73%	0,38%	0,38%	2,12%	7,03%
Total	19,25%	14,94%	13,89%	9,57%	1,77%	16,41%	75,83%

Synthèse du portefeuille obligataire

	Données Chiffrées
Maturité Moyenne (en mois)	33,27
Rating Moyen	BBB-
Sensibilité Taux	0,72

Principales lignes obligataires

Ligne	Pays	Best Rating	Poids
FRANCE 0 1/2 05/25/26	France	AA	3,9%
UNION EUROPEENNE 0 10/04/30	France	AAA	3,8%
FRANCE 0 02/25/23	France	AA	2,9%
ALLEMAGNE 0 08/15/26	Allemagne	AAA	2,8%
ALLEMAGNE 0 1/2 02/15/26	Allemagne	AAA	2,7%
Total des 5 premières lignes			16,1%
Nombre de lignes en portefeuille			91

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.