



Rapport de gestion

AMBD SICAV-LIQUIDITY

06/04/2020

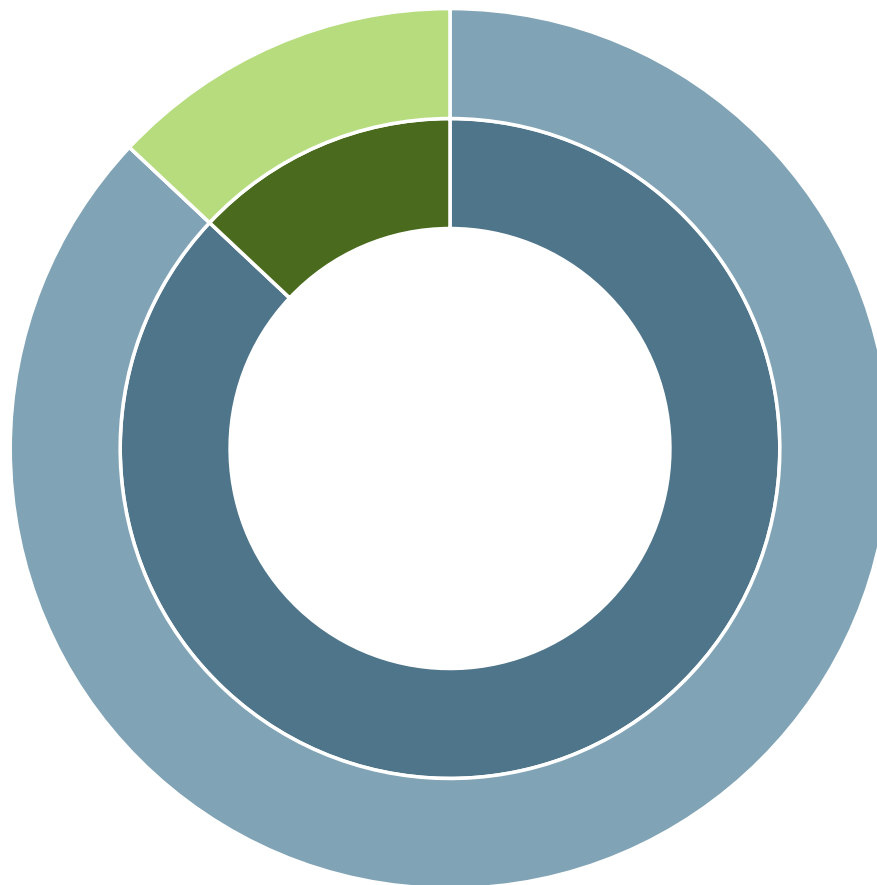
DELEN

PRIVATE BANK

Aperçu du portefeuille

	Total en EUR	Return
Client	AMBD SICAV-LIQUIDITY	
Nr contract	450240	
Date	06/04/2020	€ 1.163.020.869 -0,17%

- **Trésorerie 13,1%**
- **Obligations 86,9%**
 - Obligations en EUR 86,9%



Info. à propos de la partie taux	
Yield moyen	-0,16%
Duration moyenne	0,28
Rating moyen	A
WAL in days	106,47
WAM in days	106,47

Adjusted Risk 0,0%

Allocation des devises	
Euro	100,0%
Non-Euro	0,0%

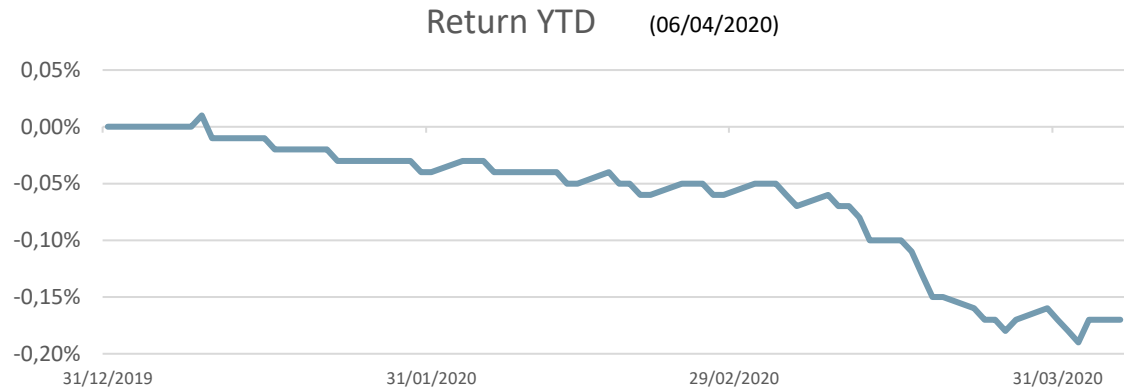
Valorisation du portefeuille

31/12/2019	valorisation du ptf	€	1.042.285.579
	apports/retraits	€	122.459.970
	effet boursier*	€	-1.724.680
06/04/2020	valorisation du ptf	€	1.163.020.869

Return** depuis 31/12/2019 -0,17%

*Effet boursier = évolution des cours + intérêts + dividendes - frais

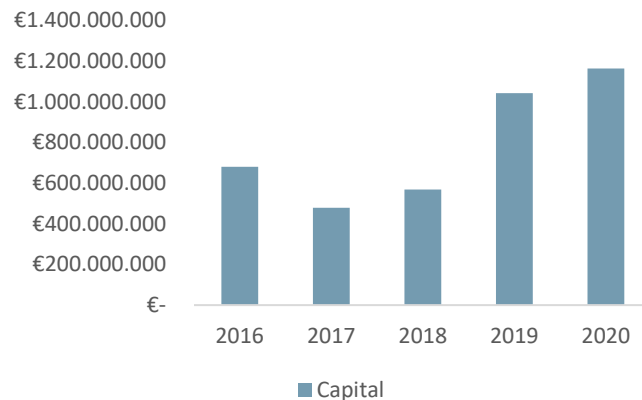
**Time weighted rate of return



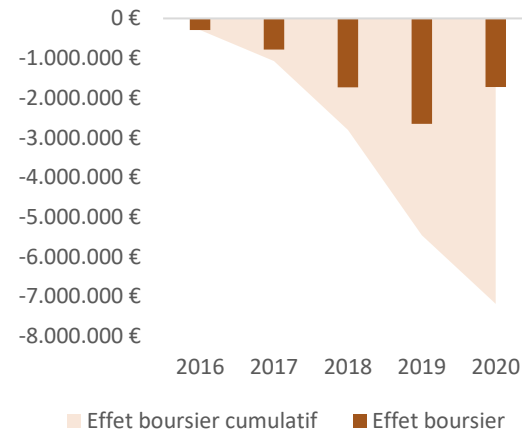
Rendements par année calendaire

2016	2017	2018	2019	2020
-0,04%	-0,14%	-0,35%	-0,24%	-0,17%

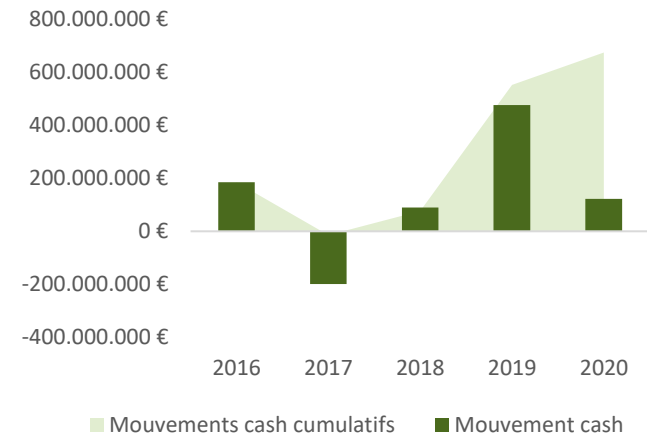
Evolution du capital par année calendaire



Effet boursier



Mouvement cash



Allocation d'actif

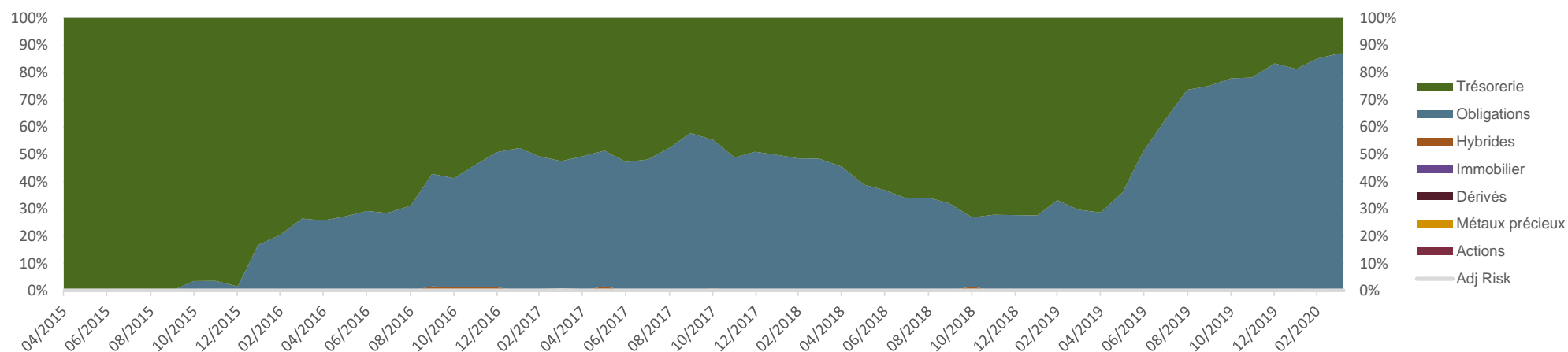
Lignes directes en ptf

	EUR	%	Ctry	Maturity	Asset
Tot.	1.163.020.869	100%			
Cash	98.621.611	8,5%	LUX		
BTF T-BILL (EUR) 0% 20-20 16.04	35.003.990	3,0%	FRA	16/04/2020	OB
BTF T-BILL (EUR) 0% 19-20 22.04	30.005.940	2,6%	FRA	22/04/2020	OB
BTF T-BILL (EUR) 0% 19-20 06.05	25.010.575	2,2%	FRA	06/05/2020	OB
BTF T-BILL (EUR) 0% 20-20 29.04	25.006.975	2,2%	FRA	29/04/2020	OB
BTF T-BILL (EUR) 0% 20-20 27.05	20.015.500	1,7%	FRA	27/05/2020	OB
BTF T-BILL (EUR) 0% 20-20 13.05	20.009.320	1,7%	FRA	13/05/2020	OB
AUSTRIA (EUR) 3,9% 05-20 15.07	15.587.164	1,3%	AUT	15/07/2020	OB
FINNISH GOV'T (EUR) 3,375% 10-20 15.04	15.497.701	1,3%	FIN	15/04/2020	OB
COUNCIL OF EUROPE (EUR) 3% 10-20 13.07	15.461.658	1,3%	EUR	13/07/2020	OB

Allocation d'actifs transparente

	EUR	%	Adj Risk
Tot.	1.163.020.869	100%	0,0%
Actions	-	0,0%	0,0%
Options	-	0,0%	0,0%
Obligations perpétuelles	-	0,0%	0,0%
Obligations à haut rendement	-	0,0%	0,0%
Obligations convertibles	-	0,0%	0,0%
Future Dividend	-	0,0%	0,0%
Obligations en EUR	1.011.171.218	86,9%	0,0%
Obligations en devises	-	0,0%	0,0%
Trésorerie	151.849.652	13,1%	0,0%
Immobilier	-	0,0%	0,0%
Métaux précieux	-	0,0%	0,0%

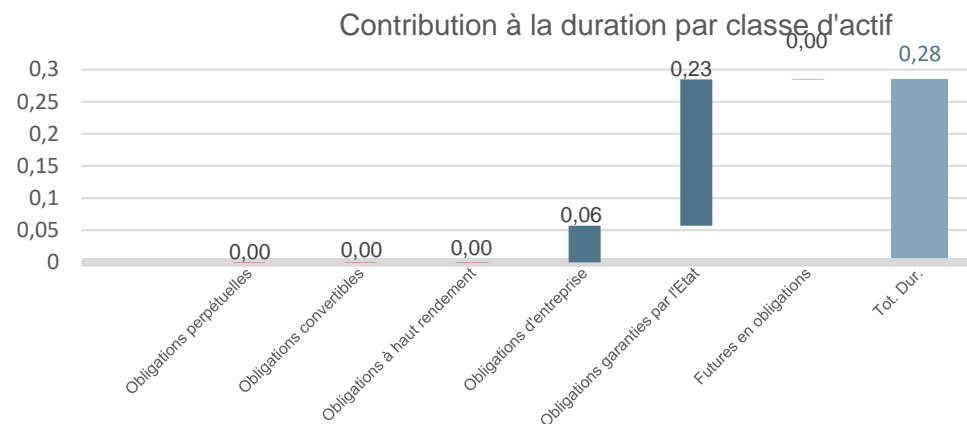
Evolution de l'allocation d'actif



Composition de la partie taux du portefeuille

	% in pf	YTM	Dur.
Hybrides	-	-	-
Obligations convertibles	-	-	-
Obligations à haut rendement	-	-	-
Obligations perpétuelles	-	-	-
Obligations	86,9%	-0,2%	0,3
Obligations garanties par l'Etat	72,2%	-0,3%	0,3
Obligations d'entreprise	14,8%	0,4%	0,3
Tot.	86,9%	-0,2%	0,3

YTM = rendement attendu du portefeuille obligataire à l'échéance
Dur. = Duration = indique la sensibilité du portefeuille obligataire aux variations des taux d'intérêt



Stratégie à taux fixe dans le cadre d'une politique monétaire accommodante

Toujours dans le domaine des revenus fixes, le désrisque a été déployé avant que la tempête ne frappe. La diversification déjà forte a été poursuivie. Le résultat est que vous avez maintenant quelque 450 obligations de plus de 300 sociétés différentes dans votre portefeuille. Lors de la sélection de ces entreprises, l'accent est toujours mis sur la qualité. La conséquence logique de cette politique d'investissement est une note moyenne A pour l'ensemble de la composante obligataire.

Les obligations dynamiques (ou hybrides) ont été fortement réduites au profit des obligations classiques. Pour les profils défensifs, par exemple, le poids est passé de 20 % à 5 %. Les obligations classiques sont beaucoup plus faciles à négocier, surtout lorsqu'il s'agit d'obligations de très haute qualité. Pourquoi est-ce important ? Plus une obligation ou une action est liquide, mieux elle peut résister aux fortes fluctuations des marchés boursiers. Nous constatons également qu'ils résistent mieux à cette correction boursière.

Enfin, l'écart entre les différentes échéances a été élargi et la durée moyenne a été portée à 4,5 ans. En outre, une importante réserve de liquidités a déjà été constituée, ce qui permet de faire face sans problème à d'éventuels mouvements de fonds.☐

Composition de la partie taux du portefeuille

Portefeuille taux réparti par date d'échéance (par année et cumulé)

