

Octobre 2020 (données au 30/10/2020)

Alcis Capi a pour objectif de gestion d'offrir une performance supérieure à celle de l'indice **EURO MTS 1-3 ans**. La stratégie d'investissement du fonds consiste à gérer de manière discrétionnaire un portefeuille composé de titres de créances (obligations classiques, convertibles ou échangeables) émis par des entités privées ou publiques et libellés en EURO.

PRESENTATION DU FONDS

Au 30 Octobre 2020 :

- Actif net : **57 825 469.84 €**
- VL : **121.86€**
- VL d'origine : **100 €**

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en Euros

Performances glissantes :

	CAPI	€MTS (1-3 ans)	Ecart
1 mois	+0.59%	+0.14%	+0.45%
6 mois	+3.38%	+0.68%	+2.70%
1 an	-0.17%	-0.17%	-0.01%
5 ans	+0.37%	-0.24%	+0.61%

Analyse du risque :

Sensibilité	3.42%
Durée de vie moyenne	3.13
Taux actuariel moyen	2.93%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0.13
Volatilité (1 an)	4.57%

Performances annuelles :

	CAPI	€MTS (1-3 ans)	Ecart
2020	-0.90%	+0.03%	-0.93%
2019	+2.79%	+0.05%	+2.74%
2018	-3.38%	-0.28%	-3.10%
2017	+1.08%	-0.39%	+1.47%
2016	+1.03%	+0.31%	+0.72%
2015	-1.17%	+0.72%	-1.89%
2014	+1.31%	+1.84%	-0.52%
2013	+3,80%	+1,76%	+2,04%
2012	+7,57%	+4,53%	+3,04%

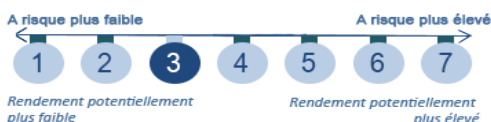
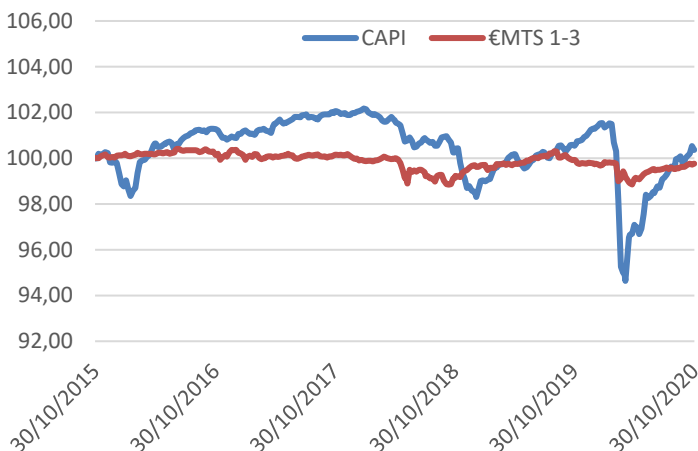
Commentaire de gestion :



Pierre BENARD et Jan DE CONINCK



Performance sur 5 ans



Deux éléments majeurs sont venus influencer la volatilité des marchés actions et des primes de risque du marché obligataire.

Le premier repose sur l'élection américaine et ses incertitudes pour l'élu, même si les sondages donnent le candidat démocrate favori.

Le second, est matérialisé par la reprise de la crise sanitaire qui donnera lieu à un confinement et se soldera par une baisse de l'activité économique au T4. Cette tendance se retrouve dans les cours du pétrole qui abandonne 5\$ par baril et passe de 42\$ à 37\$ pour le Brent. Dans le même temps, les négociations entre Londres et l'UE ont repris pour éviter le scénario du pire entre les deux acteurs.

Dans ce contexte, les investisseurs ont tendance à sortir du risque et se porter acquéreur d'emprunts d'état. Le taux d'intérêt à 10 ans Allemand est passé de -0.50% à -0.63% et celui du Français de -0.24% à -0.34%.

Durant ce mois, nous avons procédé à quelques arbitrages, dont le principe était de vendre les positions qui avaient bien performé et dont les maturités étaient de moyen terme.

A titre d'exemple, nous avons sorti SCHLUMBERGER 10/2026 à 0.3%, EUROFIN 07/2026 à 0.6% ou PEUGEOT 05/2026 à 1.09%, et acheté TEREOS 06/2023 à 6.65% ou EUTELSAT 10/2028 à 1.63% en primaire. Le solde est venu gonfler la poche liquidité du fonds et sera utilisé lorsque la situation sera plus claire.

Le portefeuille ALCIS CAPI gagne 0.59% au mois d'octobre pour une sensibilité de 3.42%.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE : (AU 30 OCTOBRE 2020)

Principaux émetteurs :

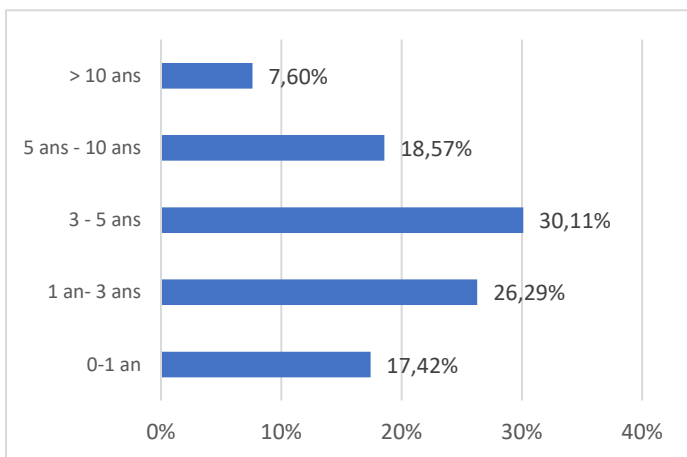
(en pourcentage de l'actif)

1	CREDIT AGRICOLE	7.59%
2	EURIS	3.59%
3	LA FONCIERE VERTE	2.99%
4	ILIAD	2.97%
5	COMMERZBANK	2.94%

Principaux mouvements :

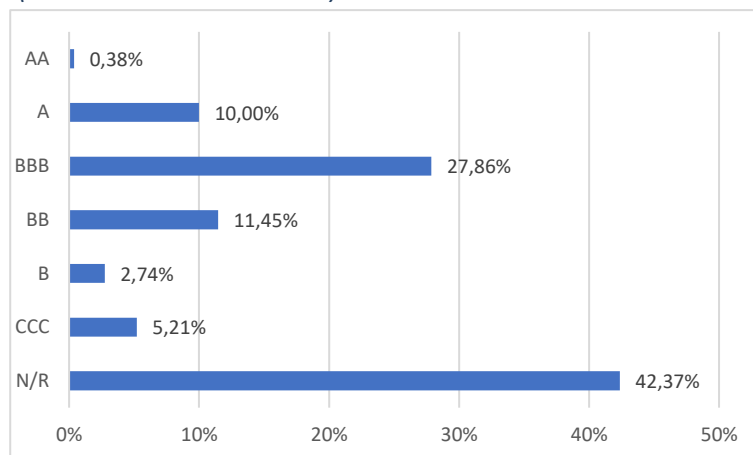
Achats		Ventes	
CELLNEX 1.75%	700 K€	BPCE 0%	900 K€
23/10/2030		17/02/2027	
EUTELSAT 1.5%	500 K€	SCHLUMBERGER	600 K€
13/10/2028		1.375% 28/10/26	

Répartition par échéances :



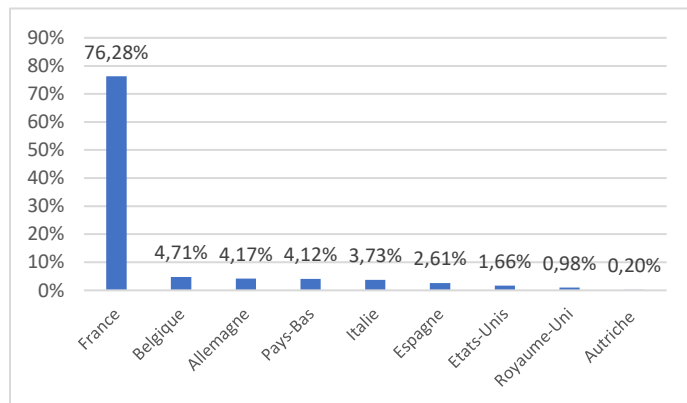
Répartition par rating :

(hors OPCVM et trésorerie)



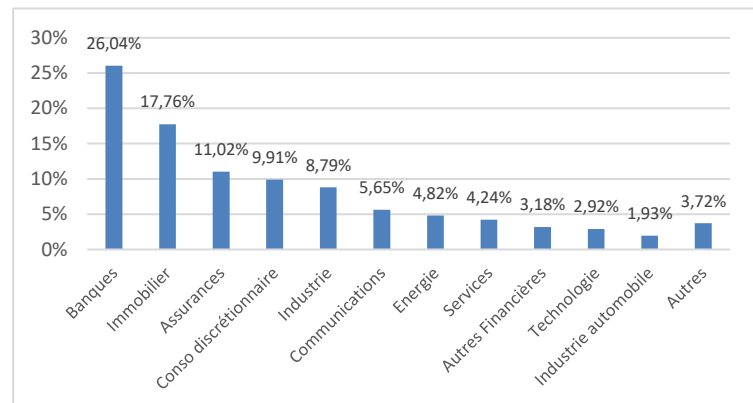
Répartition par zones géographiques :

(hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par secteurs d'activités :

(en pourcentage de l'actif global)



Caractéristiques du fonds

Date de création : 24 décembre 2004

Code ISIN : FR0010135327

Code Bloomberg : ALCCAPI FP

VL d'origine : 100 €

Devise de référence : Euro

Affectation du résultat : Capitalisation

Indice de référence : Euro MTS 1-3 ans

Durée de placement conseillée : 3 ans

Frais fixes : 1.794% TTC max

Montant minimal de souscription initiale : 1 part

Commission de souscription : 2% TTC maximum

Commission de rachat : 4% TTC maximum

Fréquence de valorisation : Hebdomadaire

Passation d'ordres : Chaque Vendredi à cours inconnu jusqu'à 12h

Règlement : J+2

Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS