

L'objectif d'Alcis Alpha Obligations Crédit est d'obtenir une performance supérieure à l'indice de comparaison EuroMTS 3-5 ans par une gestion active du crédit et de la sensibilité. Le gérant intervient en particulier sur les marchés du crédit « investment grade », « high yield » et le marché de la dette des Etats de l'OCDE.

Commentaire de gestion



Jan De Coninck
Gérant



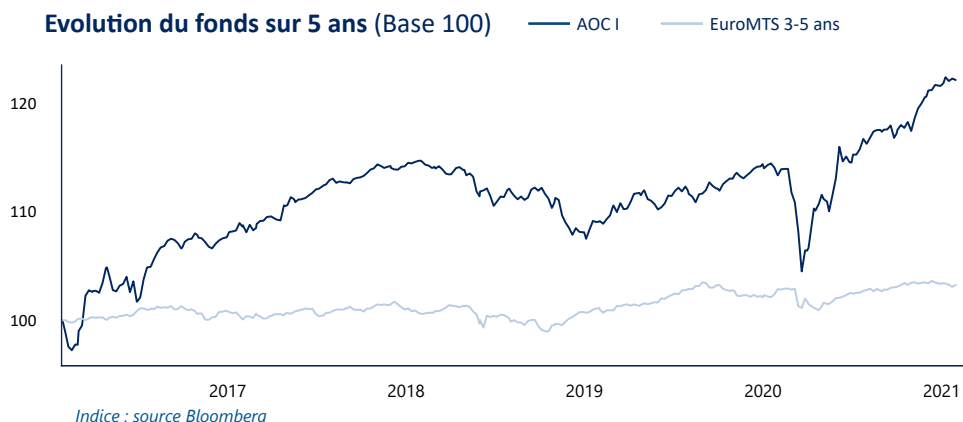
Le mois de janvier a connu deux phases. La première, dans la continuité de la fin d'année précédente, menée par l'optimisme ambiant qui règne sur les marchés depuis quelques semaines, avec une hausse des marchés actions et un resserrement des spreads de crédit. La deuxième, alimentée principalement pas des incertitudes sur la disponibilité des vaccins et leur efficacité sur des variants qui se propagent, menant à plus de restrictions de déplacement, a donné lieu à une correction du marché action et une tension sur les spreads de crédit. Mais les marchés obligataires restent cependant soutenus par l'action des banques centrales. Les mêmes forces sont en toujours à l'œuvre (liquidités abondantes, achats de la BCE, taux souverains négatifs), qui limitent l'écartement des spreads de crédit, avec des valorisations qui devraient rester robustes dans ce contexte. Les taux souverains ressortent, fin du mois de janvier, pour le Bund à -0.52%, l'OAT à -0.28%. Après un resserrement en début de mois, et sur fond de tensions politiques, l'Italie s'écarte légèrement en deuxième partie de mois, à +0.61%.

Nous surveillerons, au cours des prochains mois, l'inflation anticipée qui remonte en zone euro.

Dans ce contexte, le fonds Alcis Alpha Obligations Crédit profite de son positionnement (obligations crédit de bonne qualité et couvertures partielles contre une remontée du taux sans risque) pour progresser de **+0.38%** sur le mois, après rappelons-le, une excellente année 2020 qui a vu le fonds se classer **1er de sa catégorie sur plus de 230 fonds** au sein du classement Quantalys.

Avec un taux actuariel moyen du portefeuille à **+1.62%** et une sensibilité au taux risque contenue avec l'usage de dérivés en couverture à **+2.72%**, le positionnement du fonds AOC nous semble toujours opportun et le rendement du portefeuille toujours compétitif dans le contexte rappelé plus haut de fort soutien des banques centrales et de taux souverains négatifs.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



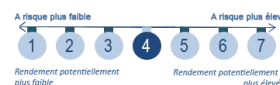
Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,38 %	-0,15 %
1er janvier	0,38 %	-0,15 %
1 an	7,73 %	0,37 %
3 ans	6,47 %	2,62 %
5 ans	22,12 %	3,27 %
Création	19,81 %	13,79 %

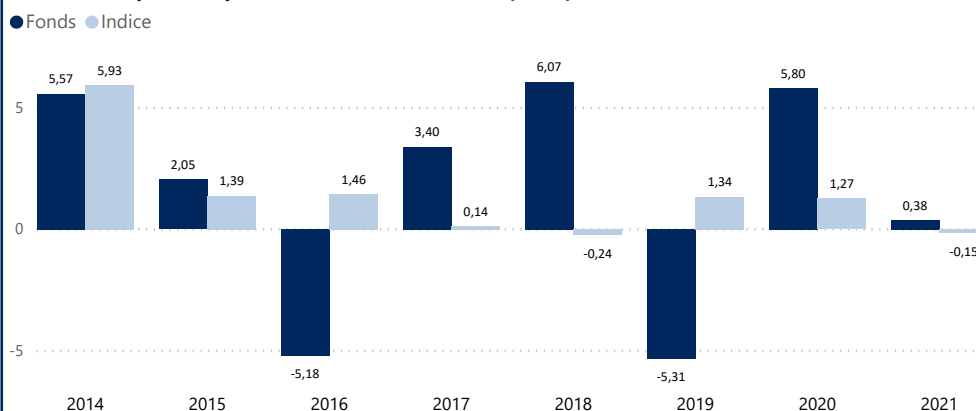


Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,62 %	1,61 %
Sensibilité taux	2,72 %	3,34 %
Sensibilité spread	6,10 %	6,49 %
SCR Spread	14,07 %	14,44 %
Volatilité (1 an)	7,79 %	7,44 %
Ratio de Sharpe (1 an)	0,99	0,85



Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative 1 198 126,36

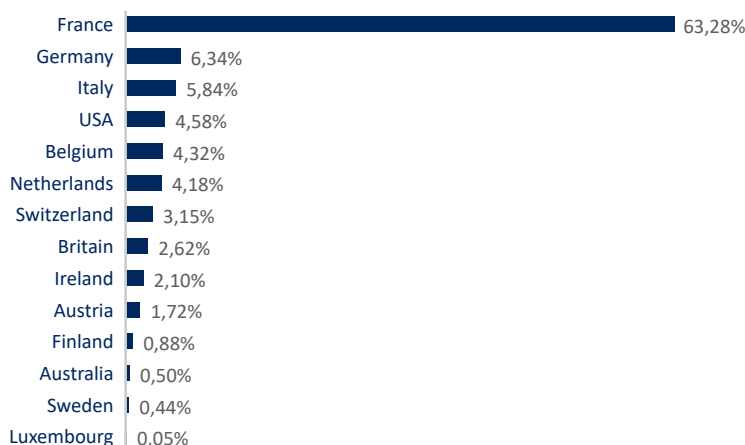
Encours de l'OPCVM 45 928 751

Caractéristiques du fonds

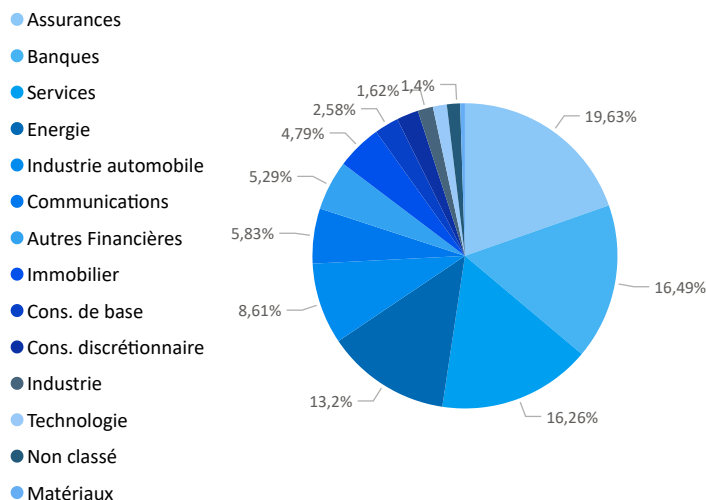
Création : 20 mars 2013
 Code ISIN : FR0011451905
 Code Bloomberg : ALALOCB FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Valorisation : Hebdomadaire

Frais de gestion : 0,50% TTC max
 Commission de souscription : 0,40% TTC max
 Commission de rachat : 0,40% TTC max
 Commission de surperformance : 20% au-delà de l'Euro MTS 3-5 ans
 Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
 Règlement : J+2
 Dépositaire : SGSA
 Valorisateur : SGSS

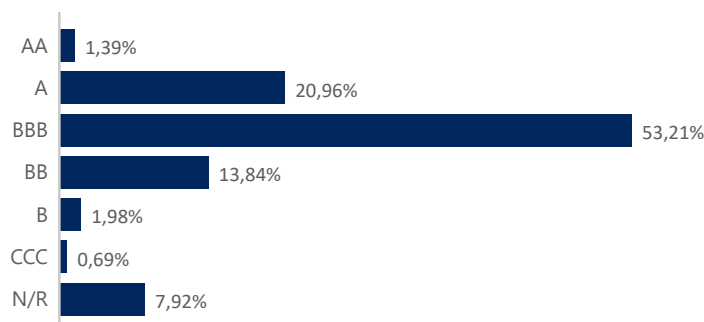
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



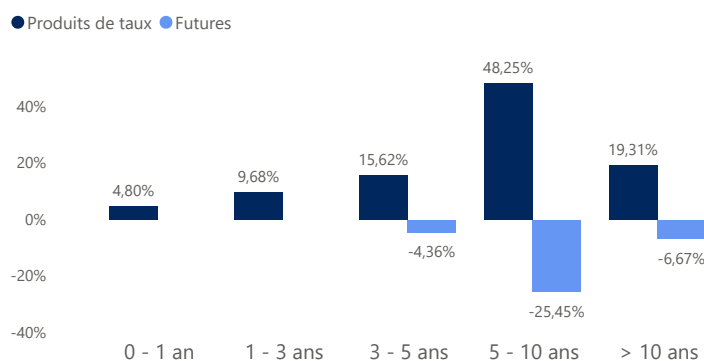
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Total	Energie	8,43
2	Axa	Assurances	6,26
3	Edf	Services	5,18
4	Veolia	Services	4,89
5	Tikehau	Autres Financières	4,59

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Total		Airbus	
La Banque Postale		Ibm	
		Heineken	

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Tesco	Cons. de base	0,09
2	Tikehau	Autres Financières	0,08
3	Ams	Technologie	0,08
4	Veolia	Services	0,06
5	Orpea	Services	0,06

Somme des 5 meilleures contributions : **0,36**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Deutsche Bahn	Industrie	-0,05
2	Axa	Assurances	-0,04
3	Total	Energie	-0,03
4	Edf	Services	-0,03
5	Scor	Assurances	-0,02

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,16**

Risques associés au produit

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.

Portefeuille : **A**

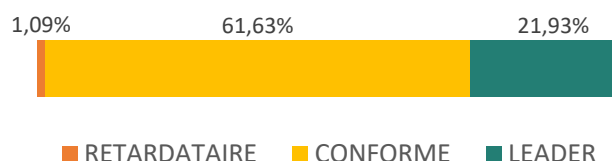
Score ESG : **6,17 / 10**

Couverture : **84,65%**

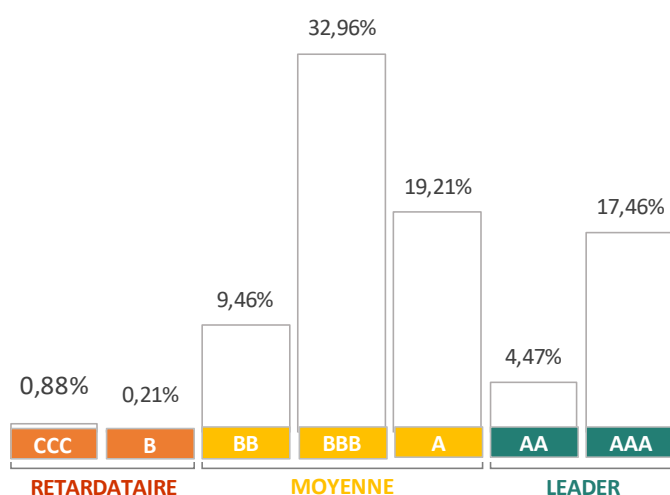
Univers : **BBB**

Score ESG : **5,00 / 10**

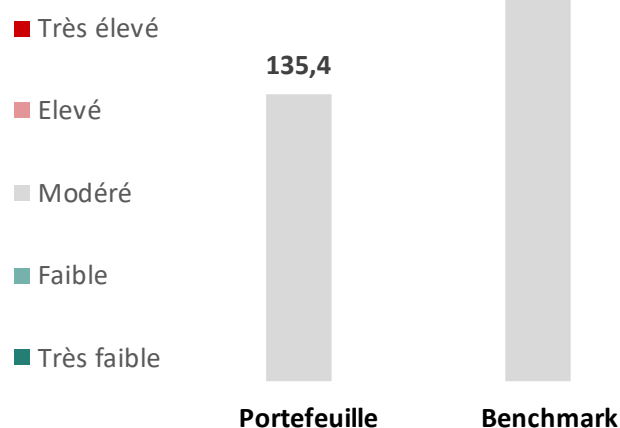
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	Axa SA	3,99%	9,86	AAA	0,7
2	Euris SAS	0,65%	9,61	AAA	40
3	Eutelsat Communications	2,00%	9,54	AAA	0,6
4	Engie SA	1,45%	9,25	AAA	837,7
5	The Credit Mutuel-CM11 Group	0,46%	9,22	AAA	6,3

Poids des 5 meilleures notations : 8,55 %

Lexique

Le score ESG mesure la capacité des participations sous-jacentes à gérer les principaux risques et opportunités à moyen et long terme découlant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il est basé sur les notations ESG de MSCI et est mesuré sur une échelle de 0 à 10 (du moins bon au meilleur).

La distribution des notations ESG représente le pourcentage des titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Moyennes (A, BBB et BB) et retardataires (B et CCC).

Le risque carbone mesure l'exposition aux entreprises à forte intensité de carbone. Il est basé sur MSCI CarbonMetrics, et est calculé comme la moyenne pondérée du portefeuille de l'intensité carbone de l'émetteur. Au niveau de l'émetteur, l'intensité carbone est le rapport entre les émissions annuelles de carbone des scope 1 et 2 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone est classé comme suit : très faible (0 à <15), faible (15 à <70), modéré (70 à <250), élevé (250 à <525) et très élevé (>=525).

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des titres vifs à l'exception des fonds, des produits dérivés et de la liquidité.