

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 mars se termine avec la présentation par le président américain Joe Biden d'un plan pour les infrastructures et l'emploi de plus de 2.000 milliards de dollars, à investir sur huit ans ; le plan vise également à réduire la dépendance des Etats-Unis aux énergies fossiles et à lutter contre le réchauffement climatique. Sur le plan obligataire, le mois de mars a été marqué par la poursuite de la repentification de la courbe des taux. Nous retiendrons le dépassement des 1.70% pour le taux 10 ans américain. A noter que la situation est moins claire de ce côté de l'Atlantique avec des taux souverains de la zone euro qui varient selon les interprétations du discours de la BCE.

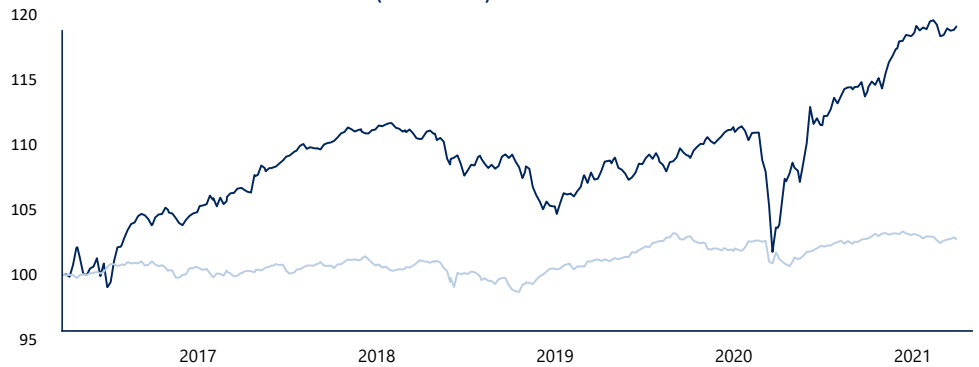
A la fin du mois de mars, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.29%, l'OAT à -0.05%, l'Italie à 0.67%.

Après une période de légère sous-performance du marché du crédit par rapport au marché action, les spreads se resserrent en fin de mois.

Ce petit regain de volatilité nous a permis de saisir un certain nombre d'opportunités et d'arbitrer le portefeuille. Nous avons notamment pu rallonger des positions sur Renault et Tikehau par exemple. Le taux actuariel du portefeuille à 1.83% reste selon nous largement rémunérateur au vu de la bonne qualité du portefeuille (risque moyen BBB). Dans le contexte de tensions potentielles sur les taux sans risque, le fonds AOC garde toujours la même politique de gestion, avec des couvertures sur les emprunts longs.

La performance depuis le début de l'année est de +0.56%, et de +14.94% sur 1 an glissant pour un investisseur qui serait rentré après le déclenchement de la crise sanitaire.

## Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,63 %	0,30 %
1er janvier	0,56 %	-0,35 %
1 an	14,94 %	1,27 %
3 ans	7,83 %	1,62 %
5 ans	19,10 %	2,76 %
Création	20,02 %	13,56 %



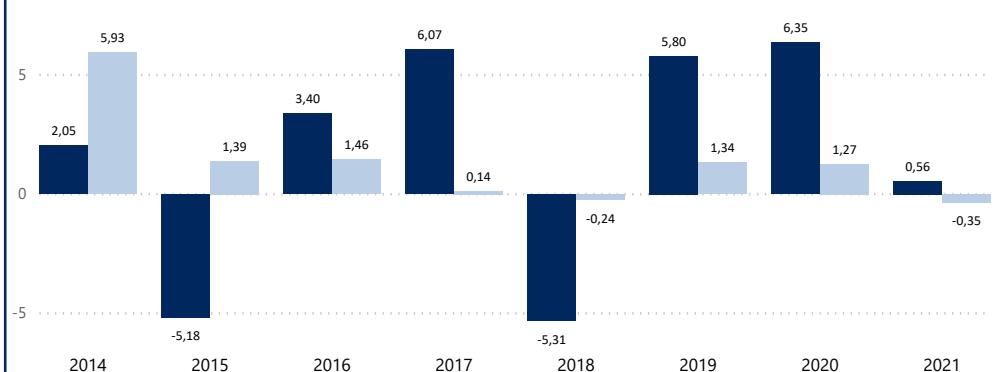
## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,83 %	1,85 %
Sensibilité taux	1,81 %	2,67 %
Sensibilité spread	6,52 %	5,99 %
SCR Spread	15,10 %	13,89 %
Volatilité (1 an)	5,56 %	7,48 %
Ratio de Sharpe (1 an)	2,77	1,17



## Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

1 200 172,90

Encours de l'OPCVM

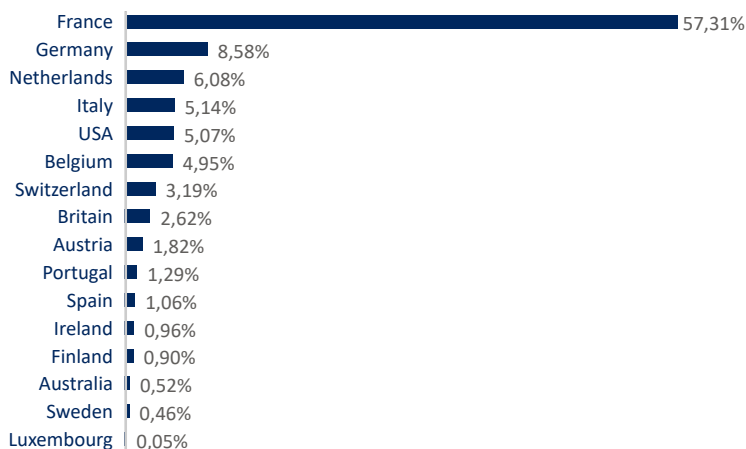
46 014 564

## Caractéristiques du fonds

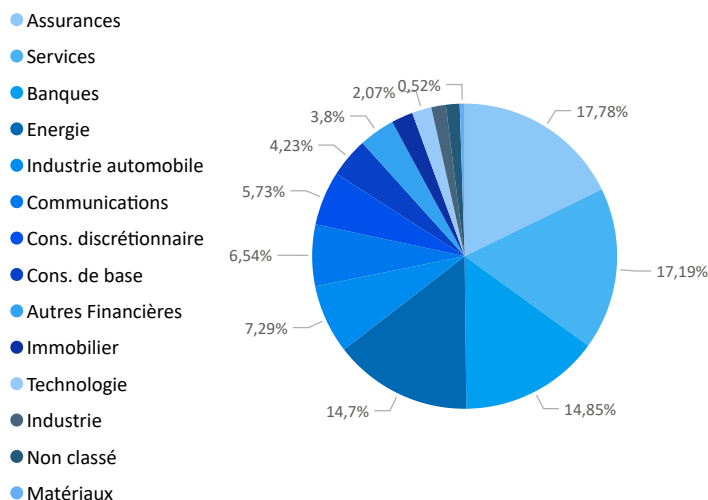
Création : 20 mars 2013  
Code ISIN : FR0011451905  
Code Bloomberg : ALALOCB FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Hebdomadaire

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

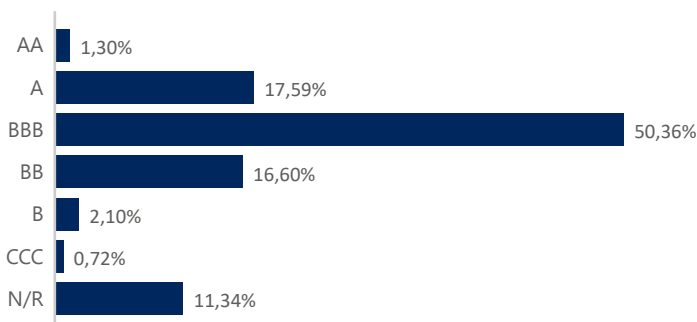
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



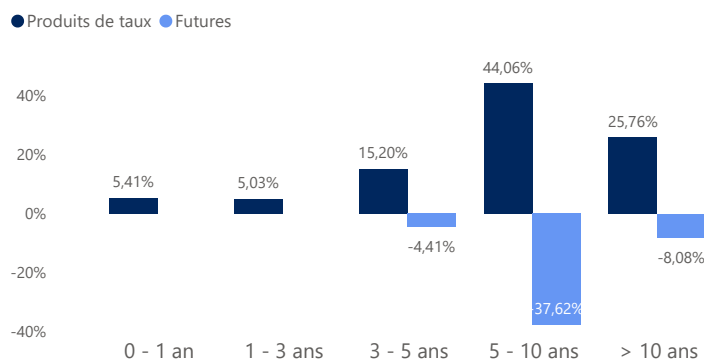
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Total	Energie	8,45
2	Edf	Services	6,20
3	Veolia	Services	3,90
4	Engie	Services	3,75
5	Rabobank	Banques	3,73

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Hannover Re	Unibail
Tikehau	Tikehau
Renault	Renault

### Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Edf	Services	0,17
2	Rabobank	Banques	0,10
3	Volkswagen Intl Fi...	Industrie automobile	0,09
4	Ams	Technologie	0,04
5	Ag2R Lamon	Assurances	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : **0,44**

### Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Deutsche Bahn	Industrie	-0,04
2	Prosus	Cons. discrétion...	-0,04
3	Tikehau	Autres Financières	-0,01
4	Enel	Energie	0,00
5	Tesco	Cons. de base	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,09**

## 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 : **BBB**

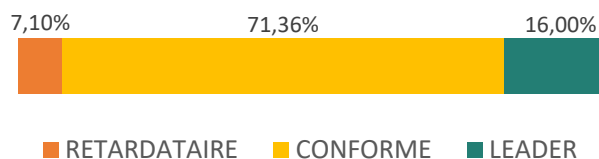
5,46 / 10

Couverture : **89,45%**

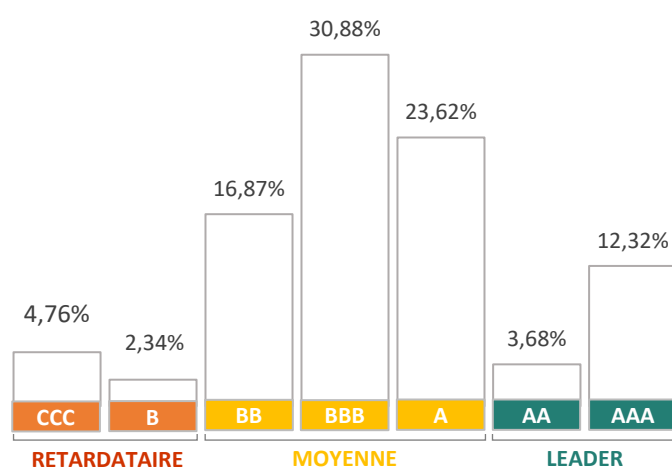
Univers : **BBB**

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

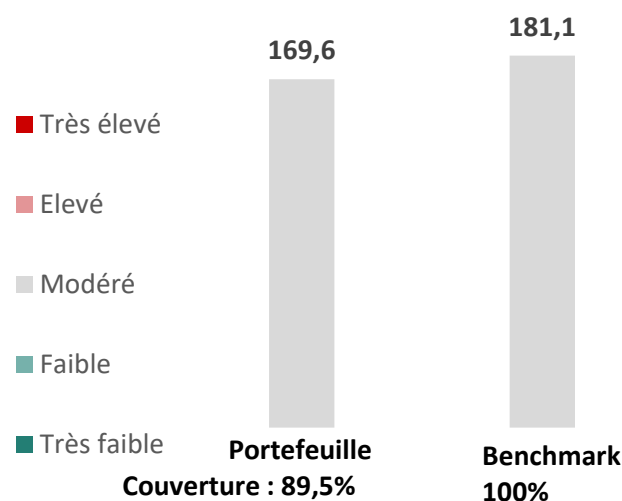
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	SWISS RE	3,14%	10,00	AAA	0,6
2	KBC GROUP	2,65%	9,98	AAA	6,9
3	AXA	2,99%	9,49	AAA	0,7
4	ENEL	1,20%	9,39	AAA	867,7
5	COCA COLA	0,07%	9,26	AAA	41,70

Poids des 5 meilleures notations : 10,06 %

### 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.