

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.

PRESENTATION DU FONDS

Au 30 Avril 2020 :

- Actif net : **47 946 942.59 €**
- VL Part I : **1 094 615.19 €**

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

Performances annuelles :

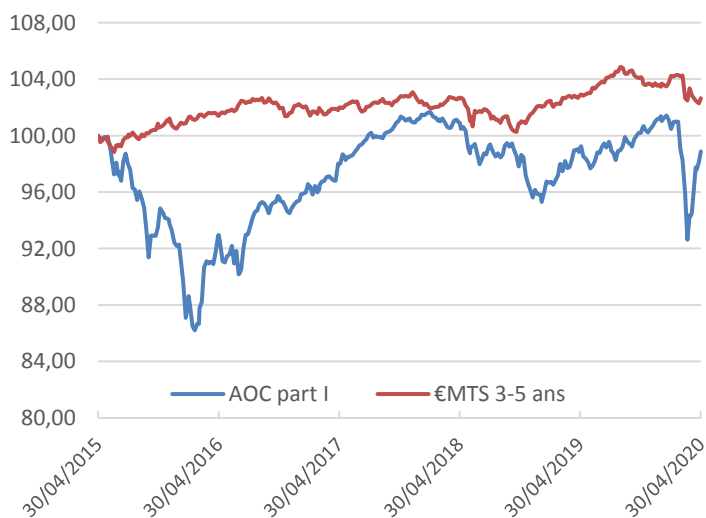
	AOC Part I	€MTS (3-5 ans)	Ecart
2020	-2.46%	-0.80%	-1.66%
2019	5.80%	1.34%	4.46%
2018	-5.31%	-0.24%	-5.07%
2017	6.07%	0.14%	5.93%
2016	3.40%	1.46%	1.94%
2015	-5.18%	1.39%	-6.57%
2014	2.05%	5.93%	-3.88%
2013 <i>part P</i>	7.00%	2.32%	4.67%

Analyse du risque :

Sensibilité	2.47%
Durée de vie moyenne	9.72 années
Taux actuariel moyen (hors couvertures)	2.49%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0.23
Volatilité (1 an)	6.45%

Performance sur 5 ans

(durée minimale de placement recommandée)



Performances glissantes :

	AOC Part I	€MTS (3-5 ans)	Ecart
1 mois	4.83%	-0.45%	5.28%
6 mois	-2.05%	-1.44%	-0.61%
1 an	-1.00%	-0.20%	-0.80%
3 ans	0.19%	0.66%	-0.48%
5 ans	-1.87%	2.63%	-4.50%



Jan DE CONINCK



Après un mois de mars qui avait vu l'ensemble des actifs financiers à risque s'écrouler et un afflux vers les supports « refuges » tels que les dettes souveraines des pays cœur de la zone euro et des Etats-Unis, le mois d'avril a effacé une partie de cette correction liée à la pandémie du COVID 19.

Les statistiques économiques publiées, au cours de ce mois, annoncent une croissance mondiale pour l'année 2020 en nette régression, avec le spectre de la récession pour certaines économies. Mais les banques centrales à la manœuvre, ainsi que les Etats par des plans de relance, ont sorti les grands moyens. Ces actions, accompagnées par un optimisme relatif quant au dépassement du pic de l'épidémie ont permis, notamment aux marchés actions de rebondir très nettement. Cela a bénéficié également au crédit, avec un resserrement des spreads qui a entraîné un rebond des véhicules obligataires.

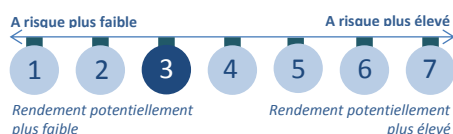
A la fin du mois d'avril, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.59%, l'OAT à -0.12%, l'Italie à 1.76%, l'Espagne à 0.72%, le Portugal à 0.80%.

Notre politique de gestion a consisté à allonger la maturité des obligations détenues, en agissant principalement sur le marché primaire qui a été très actif sur le mois d'avril. Nous avons principalement investi sur le segment BBB, sur lequel nous avons profité de très bons niveaux d'achat. Nous avons vendu sur le marché secondaire des obligations plus courtes.

Cette politique de gestion, couplée au resserrement général des spreads, a largement contribué à la performance du mois.

AOC progresse de **+4.86%** sur le mois, réduisant largement la perte depuis le début de l'année à **-2.46%**.

Le rebond a néanmoins été rapide et l'environnement économique reste très incertain. Il faut donc être préparé à une volatilité persistante au cours des prochains mois. Le potentiel du portefeuille reste important et les niveaux d'entrée intéressants (**2.49%** de taux actuariel sur des signatures principalement BBB). De plus, chaque baisse éventuelle par rapport aux niveaux actuels devrait être l'occasion de renforcer.



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE :

Principaux émetteurs :

(en pourcentage de l'actif)

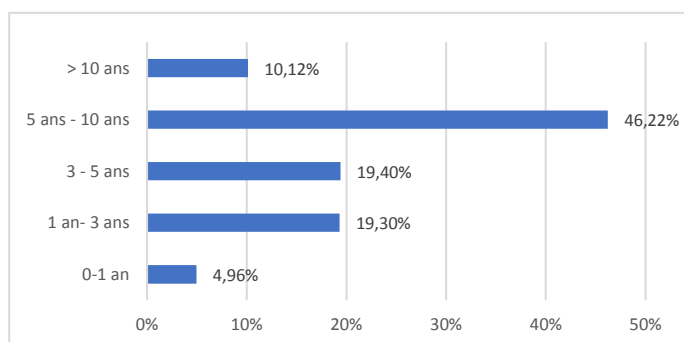
1	AXA	6.56%
2	BANK OF AMERICA	5.79%
3	TIKEHAU CAPITAL	4.17%
4	TOTAL	4.13%
5	BFCM	4.01%

Principaux mouvements :

Achats		Ventes	
PERNOD RICARD	1 000 K€	VOLKWAGEN FRN	1 600 K€
1.375% 21/04/2032		06/07/2021	
LA POSTE 1.375%	1 000 K€	NATIXIS	1 000 K€
21/04/2032		23/12/2021	
AUCHAN 2.875%	900 K€	LA POSTE 1.375%	1 000 K€
29/01/2026		21/04/2032	

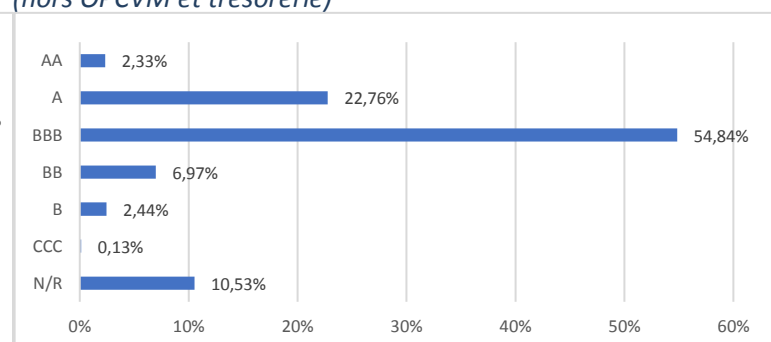
Répartition par échéances :

(hors OPCVM et trésorerie)



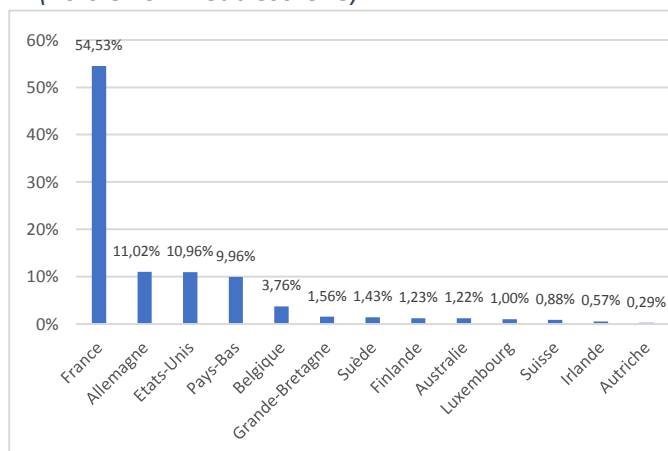
Répartition par rating :

(hors OPCVM et trésorerie)

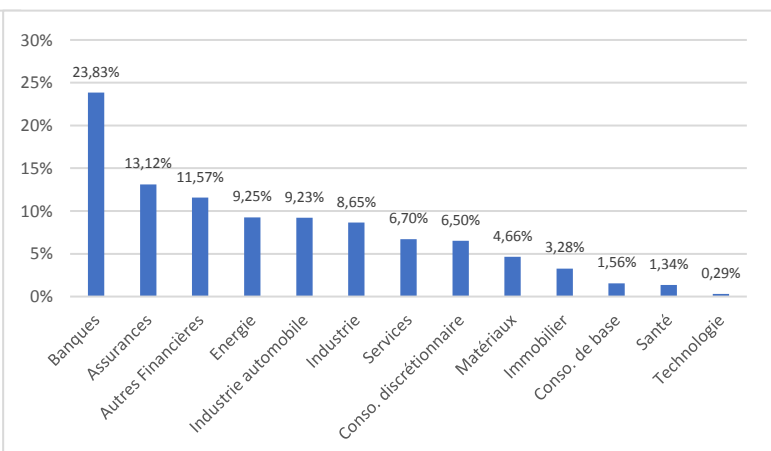


Répartition par zones géographiques :

(hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par secteurs d'activités :



Caractéristiques du fonds

Date de création : (Part P) 01 août 2007

(Part I) 20 mars 2013

Code ISIN (part P) : FR0010313742

Code ISIN (part I) : FR0011451905

Code Bloomberg : (Part P) ALALOBFP

(Part I) ALALOCIFP

Devise de référence : Euro

Affectation du résultat : Capitalisation

Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans

Durée de placement conseillé : supérieure à 5 ans

Frais de gestion réels : Part P : 0.99% TTC / Part I : 0.50% TTC

Commission de souscription : Part P : 3% TTC max / Part I : 0.40% TTC max

Commission de rachat : Part P : 3% TTC max / Part I : 0.40% TTC max

Commission de surperformance : Part P : Néant / Part I : 20% au-delà de l'indice €MTS 3-5 ans

Fréquence de valorisation : Hebdomadaire

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

Règlement : J+2

Dépositaire : Société Générale Securities Services

Valorisateur : SGSS NAV

Société de gestion : DÔM Finance

n° d'agrément GP04000059