

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

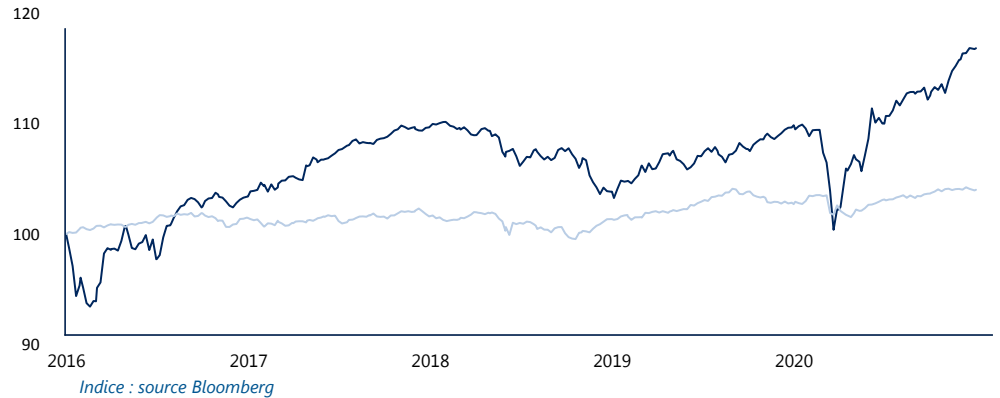
Les chiffres de la pandémie sont en dégradation en cette fin d'année, menant certains États à de nouvelles politiques de confinement, notamment chez nos voisins européens. Mais plusieurs éléments sont venus conforter, au cours de ce dernier mois de l'année, l'optimisme ambiant qui règne sur les marchés depuis quelques semaines et qui lui permet de poursuivre sa phase haussière : en premier lieu, l'arrivée des vaccins avec l'espoir d'une immunité de groupe, les plans de relance annoncés des deux côtés de l'Atlantique et enfin la signature d'un accord entre la Grande-Bretagne et l'Union Européenne.

En conséquence, nous finissons l'année avec des marchés actions en forte reprise par rapport à leurs plus bas de l'année, et même avec des plus hauts historiques aux États-Unis. Le marché du crédit suit le mouvement avec des resserrements des spreads de crédit. Les taux souverains sont restés stables. A la fin du mois de décembre, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.575%, l'OAT à -0.35%, l'Italie à 0.54%, et l'Espagne à 0.04%.

Cet environnement reste favorable au fonds Alcis Alpha Obligations Crédit qui progresse de +0.88% sur le mois.

Le fonds clôture ainsi un très bon exercice à +6.35%, au cours duquel la gestion menée aura permis de tirer profit de très intéressantes opportunités d'investissement sur des obligations moyen et long terme d'émetteurs de catégorie BBB principalement.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,88 %	-0,04 %
1er janvier	6,35 %	1,27 %
1 an	6,35 %	1,27 %
3 ans	6,54 %	2,38 %
5 ans	16,84 %	4,01 %
Création	19,35 %	13,96 %

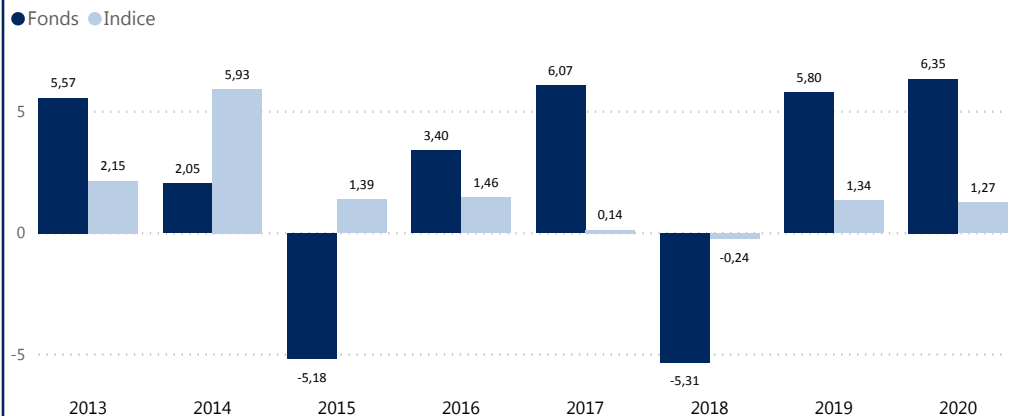


Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,61 %	1,72 %
Sensibilité taux	3,34 %	3,42 %
Sensibilité spread	6,49 %	6,37 %
SCR Spread	14,44 %	
Volatilité (1 an)	7,44 %	7,49 %
Ratio de Sharpe (1 an)	0,85	0,92



Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative 1 193 531,29

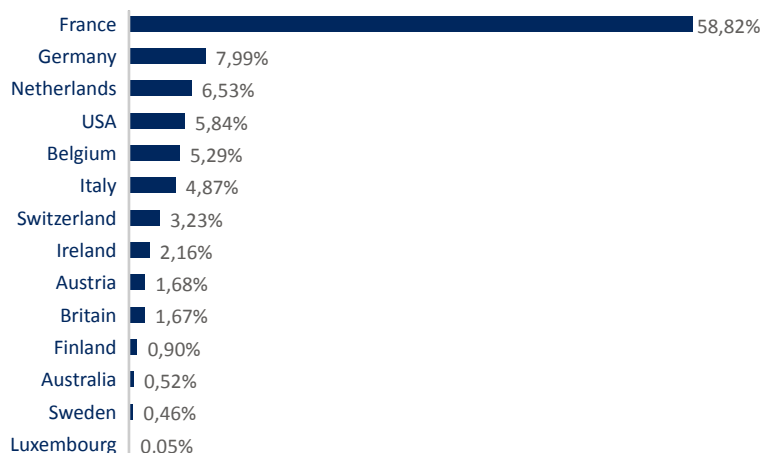
Encours de l'OPCVM 45 550 656

Caractéristiques du fonds

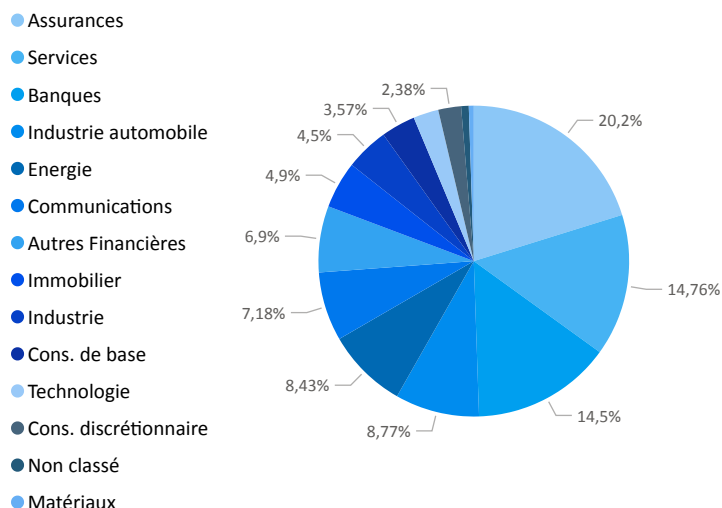
Création : 20 mars 2013
Code ISIN : FR0011451905
Code Bloomberg : ALALOCB FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Hebdomadaire

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

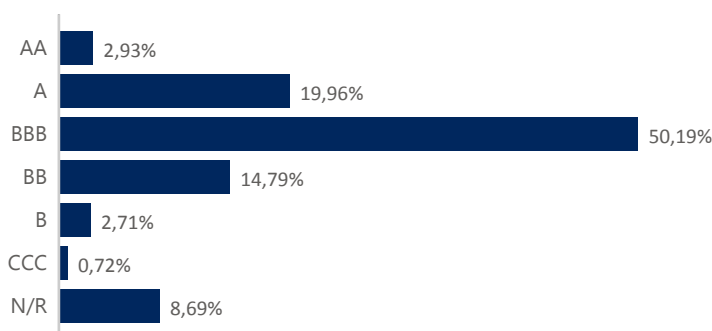
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



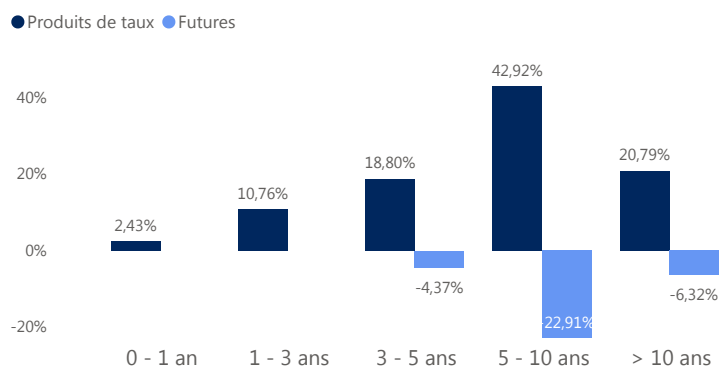
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Axa	Assurances	6,31
2	Veolia	Services	4,84
3	Tikehau	Autres Financières	4,52
4	Bank Of America	Banques	3,83
5	Unibail	Immobilier	3,72

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Deutsche Bahn	Total
Telecom Italia	Engie
Quatrim	Louis Dreyfus

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Total	Energie	0,10
2	Tikehau	Autres Financières	0,10
3	Axa	Assurances	0,09
4	Swiss Re	Assurances	0,06
5	Airbus	Industrie	0,05

Somme des 5 meilleures contributions : **0,41**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Ams	Technologie	-0,03
2	Bfcm	Banques	-0,01
3	Quadient	Non classé	0,00
4	Groupe Bruxelles La...	Autres Financières	0,00
5	Accentro	Immobilier	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,05**

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**

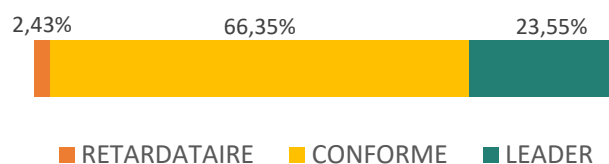
Score ESG : **6,11 / 10**

Couverture : **92,33%**

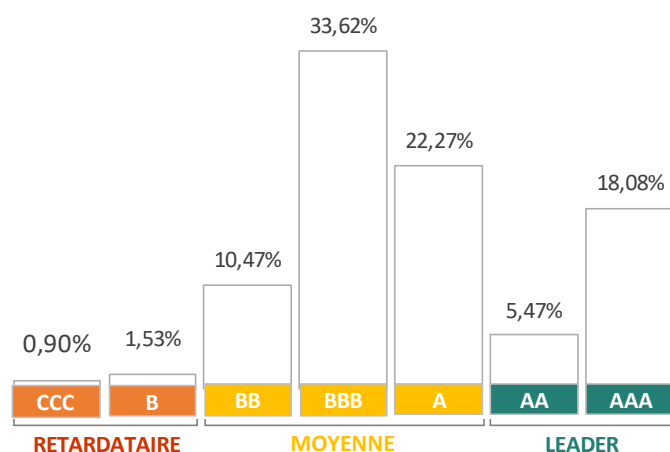
Univers : **BBB**

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

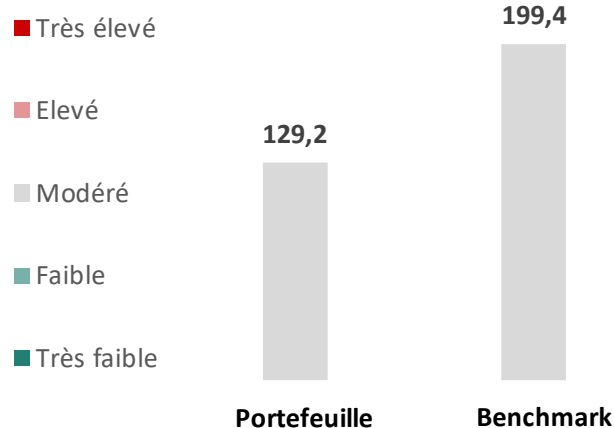
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	Axa SA	4,10%	9,86	AAA	0,7
2	Euris SAS	0,67%	9,61	AAA	40
3	Eutelsat Communications	2,01%	9,54	AAA	0,6
4	Heineken NV	1,02%	9,52	AAA	55,7
5	Engie SA	1,48%	9,25	AAA	837,7

Poids des 5 meilleures notations : 9,28 %

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.