

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 craintes inflationnistes sont toujours présentes, en dépit des discours des banques centrales qui insistent sur le fait que s'il y a inflation, elle ne sera que passagère. Par ailleurs ces dernières sont toujours très actives sur les marchés obligataires avec des programmes d'achats de titres qui ne faiblissent pas. Tout cela se fait en dépit des statistiques économiques des deux côtés de l'Atlantique qui font ressortir un rebond des économies occidentales.

On notera qu'au cours du mois de juin, les spreads des dettes souveraines des pays du sud de la zone euro se sont resserrés par rapport au bund allemand. Les spreads de crédit des obligations corporates se resserrent également.

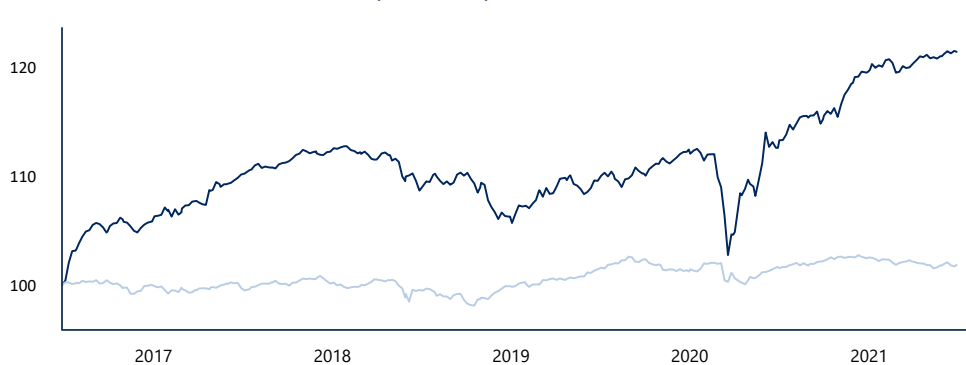
A la fin du mois de juin, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.21%, l'OAT à 0.12%, l'Italie à 0.82%, l'Espagne à 0.41%.

Au cours de ce mois de juin, certaines lignes ont été remboursées et nous avons continué d'être actifs sur le marché primaire pour arbitrer et optimiser le portefeuille.

La sensibilité taux reste toujours largement réduite par l'usage de couvertures et les investissements très majoritairement centrés sur le segment BBB.

L'environnement favorable permet au fonds de progresser de +0.34% sur le mois, portant sa performance à +1.54% depuis le début de l'année et +7.84% sur un an glissant.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,34 %	0,05 %
1er janvier	1,54 %	-0,66 %
1 an	7,84 %	0,19 %
3 ans	11,74 %	2,30 %
5 ans	21,39 %	1,81 %
Création	21,19 %	13,21 %



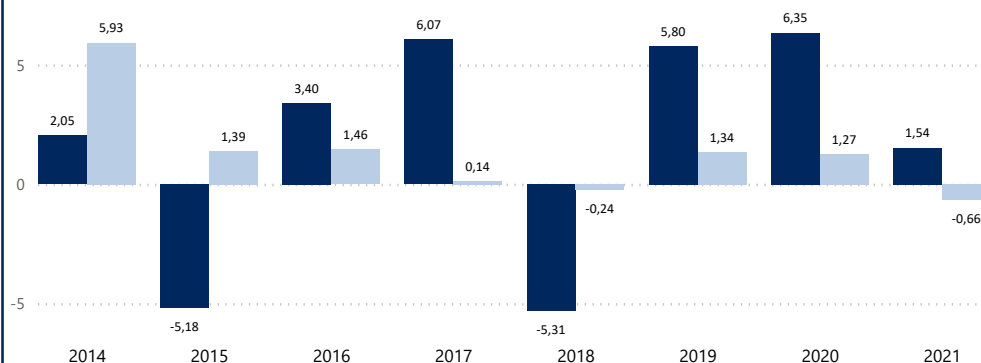
Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,70 %	1,90 %
Sensibilité taux	1,03 %	0,92 %
Sensibilité spread	6,47 %	6,17 %
SCR Spread	14,87 %	14,96 %
Volatilité (1 an)	2,78 %	4,10 %
Ratio de Sharpe (1 an)	2,89	2,21



Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

1 211 873,38

Encours de l'OPCVM

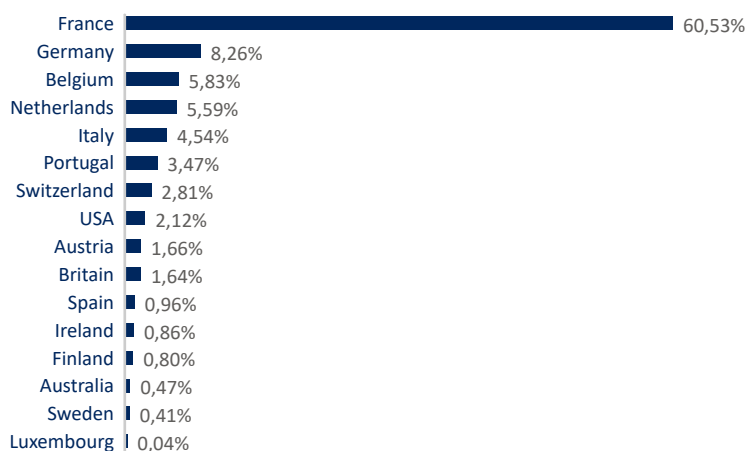
51 710 609

Caractéristiques du fonds

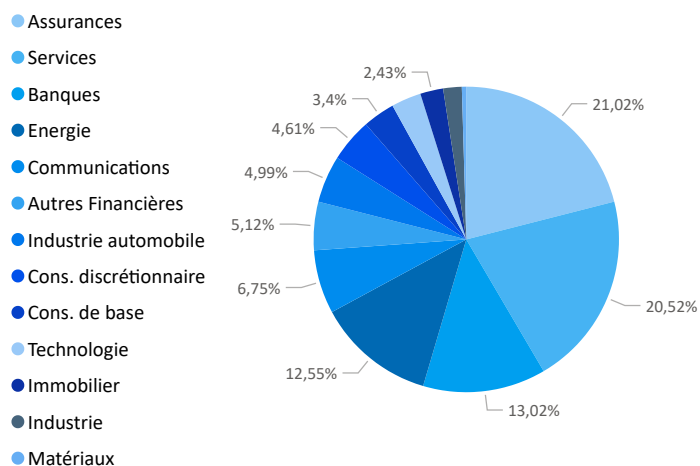
Création : 20 mars 2013
 Code ISIN : FR0011451905
 Code Bloomberg : ALALOC FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Valorisation : Hebdomadaire

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

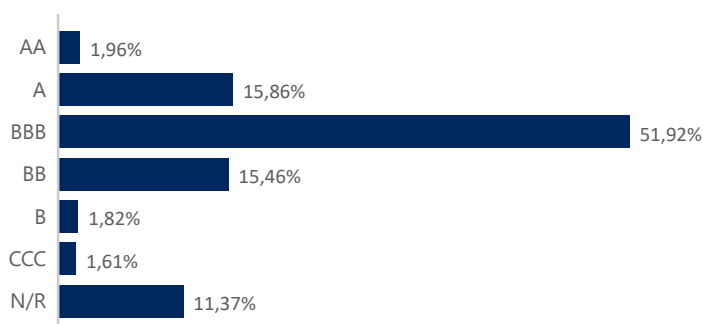
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



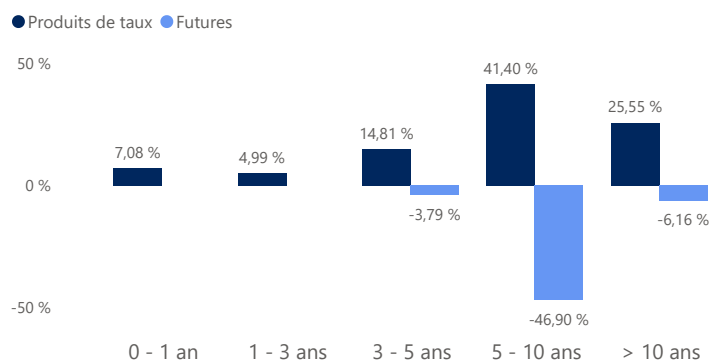
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

Rang	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Total	Energie	7,38
2	Edf	Services	6,81
3	Engie	Services	5,86
4	Tikehau	Autres Financières	3,92
5	Hannover Re	Assurances	3,80

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Engie	Deutsche Bahn	Deutsche Bahn	Deutsche Bahn
Groupama	Koninklijke Bam Groep Nv	Koninklijke Bam Groep Nv	Koninklijke Bam Groep Nv
Deutsche Bahn	Bekaert Nv	Bekaert Nv	Bekaert Nv

Les meilleures contributions du mois en (%)

Rang	Valeur	Secteur	Contribution
1	Rabobank	Banques	0,12
2	Total	Energie	0,10
3	Deutsche Bahn	Industrie	0,08
4	Edf	Services	0,06
5	Hannover Re	Assurances	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : **0,40**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

Rang	Valeur	Secteur	Contribution
1	Fnac Darty	Cons. discrétion...	-0,01
2	Accentro	Immobilier	0,00
3	Argan	Immobilier	0,00
4	Greenyard	Cons. de base	0,00
5	Ff Group Finance	Autres Financières	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,02**

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**

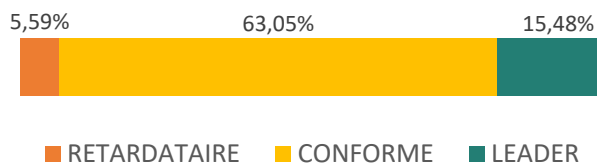
5,55 / 10

Couverture : **84,12%**

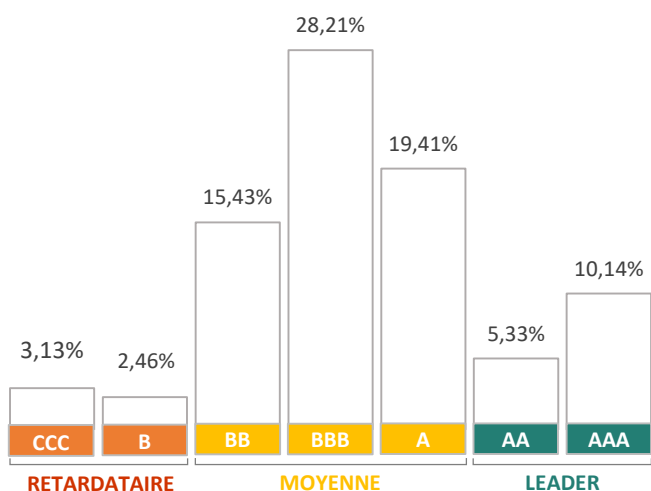
Univers : **BBB**

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

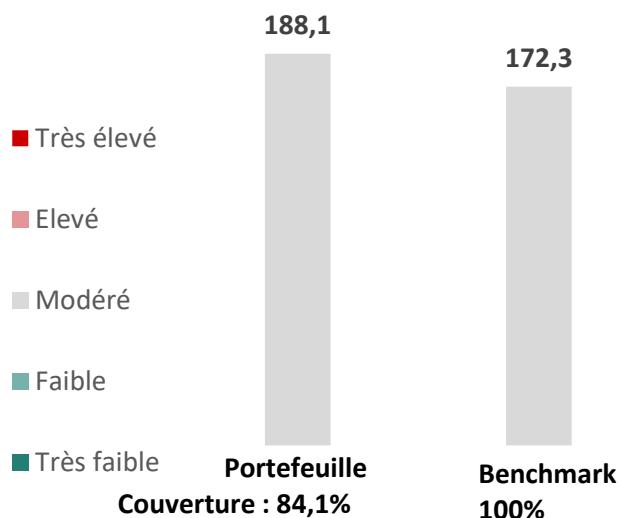
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	GENERALI	1,32%	10,00	AAA	0,6
2	KBC GROUP	2,50%	9,98	AAA	6,9
3	AXA	2,55%	9,49	AAA	0,7
4	ENEL	1,05%	9,39	AAA	867,7
5	COCA COLA	0,06%	9,26	AAA	41,70

Poids des 5 meilleures notations : 7,49 %

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.