

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 31 Août 2020 :

- Actif net :	<b>46 219 955.40 €</b>
- VL Part I :	<b>1 151 447.23 €</b>

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

### Performances annuelles :

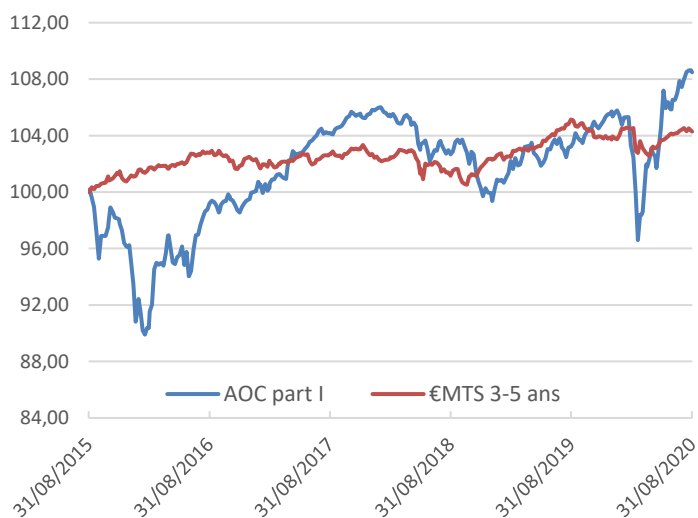
	AOC Part I	€MTS (3-5 ans)	Ecart
2020	<b>+2.60%</b>	+0.54%	+2.06%
2019	<b>+5.80%</b>	+1.34%	+4.46%
2018	<b>-5.31%</b>	-0.24%	-5.07%
2017	<b>+6.07%</b>	+0.14%	+5.93%
2016	<b>+3.40%</b>	+1.46%	+1.94%
2015	<b>-5.18%</b>	+1.39%	-6.57%
2014	<b>+2.05%</b>	+5.93%	-3.88%
2013 part P	<b>+7.00%</b>	+2.32%	+4.67%

### Analyse du risque :

<b>Sensibilité</b>	2.66%
<b>Durée de vie moyenne (hors perps)</b>	7.81 années
<b>Taux actuariel moyen (hors couvertures)</b>	2.30%
<b>Ratio de Sharpe (1 an)</b>	0.62
<b>Volatilité (1 an)</b>	7.45%

### Performance sur 5 ans

(durée minimale de placement recommandée)



### Performances glissantes :

	AOC Part I	€MTS (3-5 ans)	Ecart
1 mois	<b>+0.95%</b>	-0.13%	+1.08%
6 mois	<b>+4.99%</b>	-0.16%	+5.15%
1 an	<b>+5.09%</b>	-0.80%	+5.89%
3 ans	<b>+4.14%</b>	+1.53%	+2.62%
5 ans	<b>+8.47%</b>	+4.29%	+4.18%



Jan DE CONINCK



Ce mois d'août 2020 est marqué par la hausse des marchés actions, avec des records historiques pour les indices américains, menés principalement par le secteur technologique. A noter cependant, le retard des indices de la vieille Europe, plombés par les valeurs financières qui souffrent du maintien à un niveau bas des taux d'intérêt. Nous retiendrons également, la baisse du dollar contre euro, qui tutoie les 1.20.

Tout cela est dû à l'action des banques centrales, plus que jamais à la manœuvre. La FED a bien précisé en fin de mois, que désormais, elle retiendrait une moyenne de l'inflation, et non plus un taux à l'instant T. Les taux courts resteront donc bas pour une période indéterminée. Néanmoins nous avons constaté, au cours de ce mois, une remontée des taux longs souverains, initiée par les bonnes statistiques économiques, et ce toujours dans un contexte de pandémie.

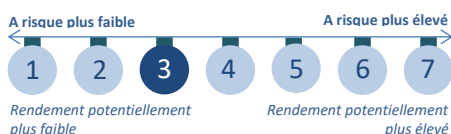
A la fin du mois d'août, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.40%, l'OAT à -0.10%, l'Italie à 1.09%, l'Espagne à 0.40%, le Portugal à 0.41%.

Le crédit suit le mouvement, avec des resserrements de spread sur l'ensemble de la courbe du court terme au long terme.

Ce contexte de marché est favorable au fonds Alcis Alpha Obligations Crédit qui progresse ce mois de +0.95% et affiche une performance positive de +2.60% depuis le début de l'année.

Ces résultats sont le fruit de la politique de gestion menée entre les mois de mars et de mai, avec des renforcements principalement sur la zone BBB et sur des maturités de 7 à 12 ans.

Nous pensons que ce segment de marché garde un potentiel de surperformance, avec par exemple un renforcement sur Airbus 2040 ce mois-ci à 2.07% de taux actuariel soit près de 2% de plus que le taux sans risque bancaire.



## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE :

### Principaux émetteurs :

(en pourcentage de l'actif)

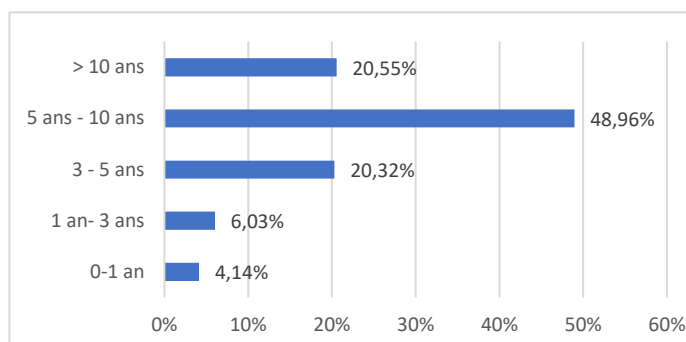
1	TOTAL	6.96%
2	AXA	6.86%
3	TIKEHAU CAPITAL	4.43%
4	VOLKSWAGEN	4.22%
5	BANK OF AMERICA	3.77%

### Principaux mouvements :

Achats		Ventes	
AIRBUS 3.75%	400 K€	ZURICH 1.875%	500 K€
09/06/2040		09/2050 call 2030	

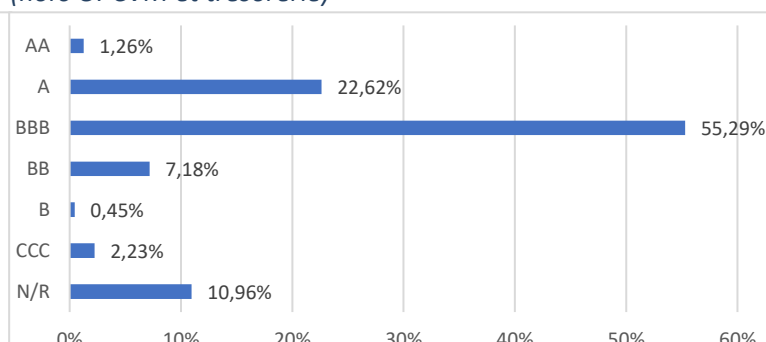
### Répartition par échéances :

(hors OPCVM et trésorerie)



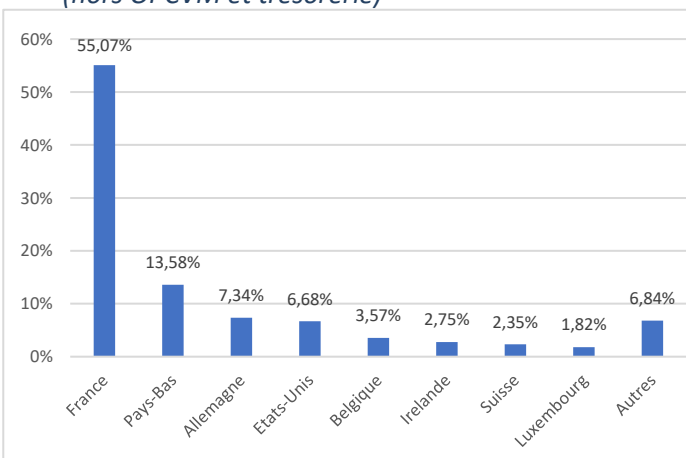
### Répartition par rating :

(hors OPCVM et trésorerie)

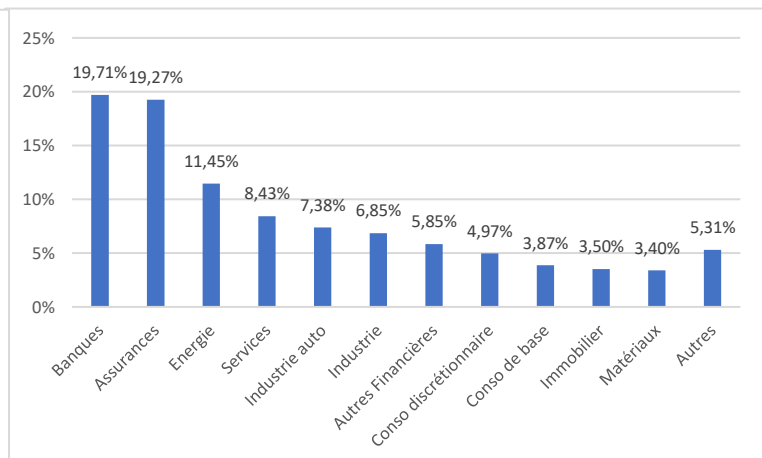


### Répartition par zones géographiques :

(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) ALALOBFC FP

(Part I) ALALOCIF FP

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