

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



Au cours de ce mois d'août, le retrait chaotique des occidentaux d'Afghanistan a occupé l'espace médiatique, mais les marchés attendaient surtout le discours de J POWELL à Jackson Hole.

Aucun des deux principaux éléments du mois n'aura finalement engendré de réactions majeures sur les marchés. Cependant, J POWELL a clairement annoncé que la réduction des achats d'actifs commencera dès cette fin d'année. A côté de cela, le débat sur l'inflation anticipée perdure.

Même si ces deux derniers mois avaient donné lieu à une baisse généralisée des taux souverains, les attentes d'une prochaine réduction du soutien monétaire les ont fait légèrement remonter en fin de mois.

A la fin du mois d'août, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.39%, l'OAT à -0.03% et l'Italie à 0.71%.

Ces éléments sont de nature à nous conforter dans la stratégie appliquée au sein du fonds Alcis Alpha Obligations Crédit: n'investir que sur des émetteurs privés, en couvrant l'intégralité du fonds contre une future remontée des taux longs (sensibilité globale du fonds à -0.12%). Cela fournit un juste équilibre au portefeuille. Nous continuons ainsi à profiter de rémunérations toujours attractives sur bon nombre d'émetteurs avec une génération de cash flows satisfaisante, sans être exposés à une dévalorisation générale du marché obligataire en cas de remontée des taux.

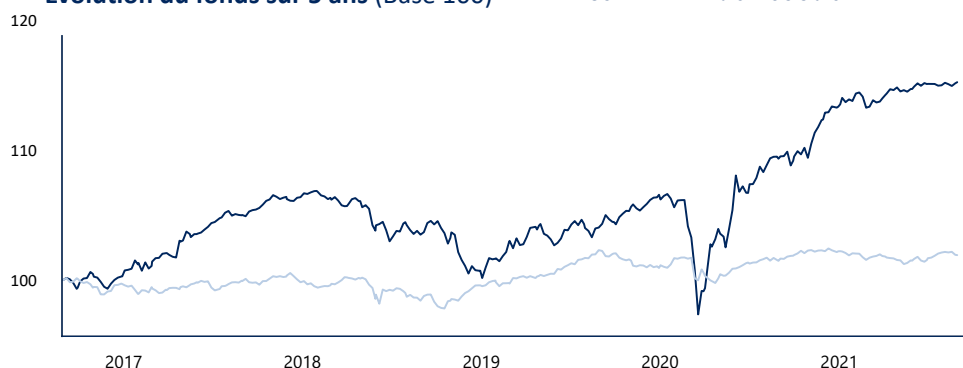
Le portefeuille est à 70% Investment Grade et garde une rémunération attractive de +1.55%.

Les deux investissements marquant du mois ont été réalisés sur Iliad (à la faveur d'une tension sur la dette suite au retrait annoncé de la cote) et sur Munich Re.

La gestion opportuniste continue à porter ses fruits, avec une performance sur le mois d'août de +0.21%, +1.66% depuis le début de l'année 2021 et +5.38% sur un an glissant.

Ces performances permettent au fonds de ressortir parmi les meilleurs de sa catégorie.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

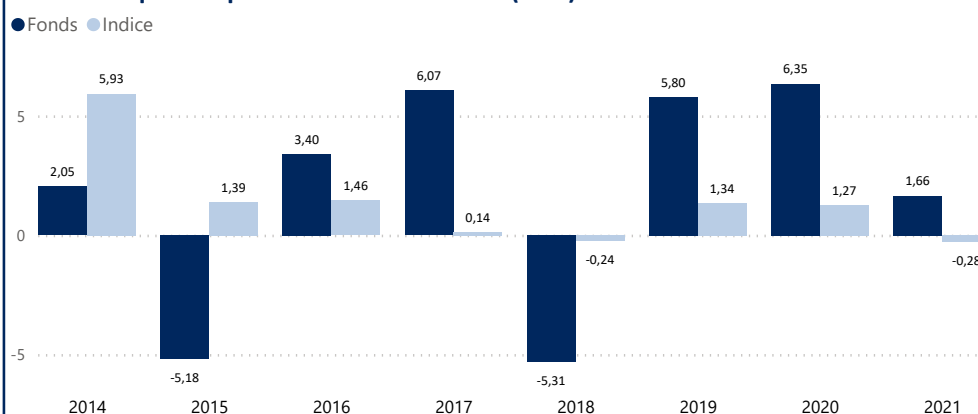
	Fonds	Indice
1 mois	0,21 %	-0,19 %
1er janvier	1,66 %	-0,28 %
1 an	5,38 %	0,43 %
3 ans	11,32 %	3,56 %
5 ans	15,21 %	1,92 %
Création	21,34 %	13,63 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,55 %	1,52 %
Sensibilité taux	-0,12 %	-0,20 %
Sensibilité spread	6,39 %	6,38 %
SCR Spread	14,74 %	14,94 %
Volatilité (1 an)	2,48 %	2,60 %
Ratio de Sharpe (1 an)	2,26	2,45



Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative 1 213 357,44

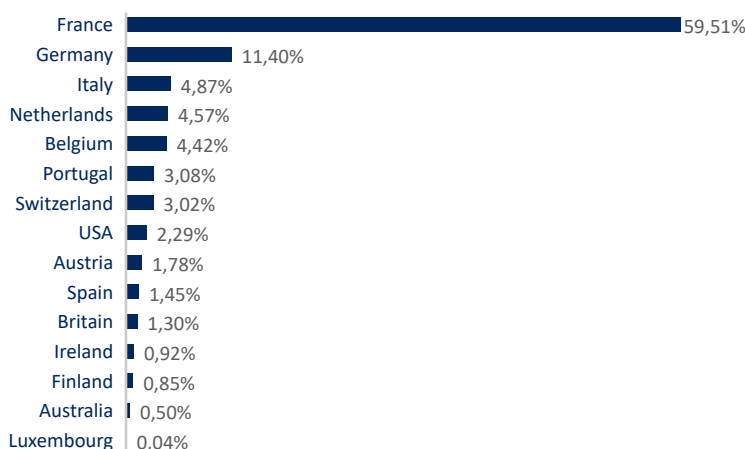
Encours de l'OPCVM 52 053 322

Caractéristiques du fonds

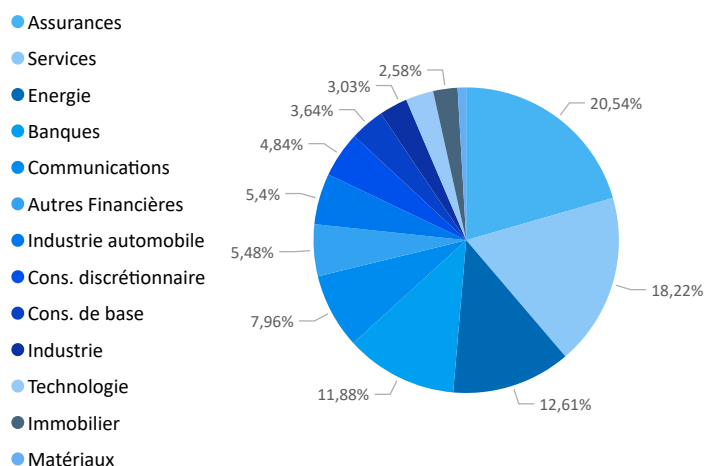
Création : 20 mars 2013
 Code ISIN : FR0011451905
 Code Bloomberg : ALALOCB FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Valorisation : Hebdomadaire

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

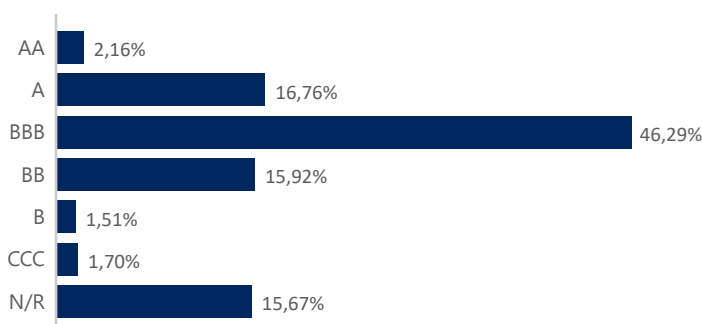
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



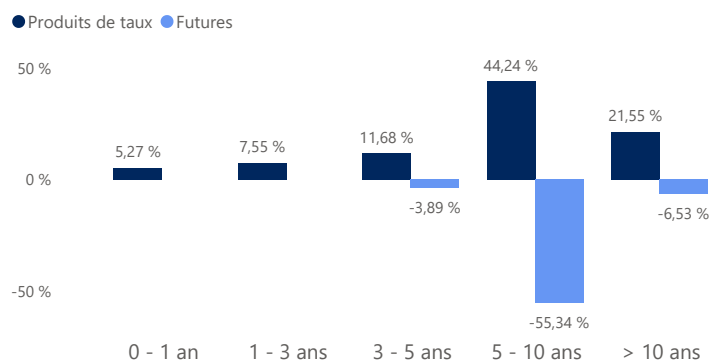
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Total	Energie	7,25
2	Edf	Services	7,05
3	Tikehau	Autres Financières	4,05
4	Hannover Re	Assurances	3,95
5	Engie	Services	3,04

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Munich Re	Iliad	Ence Energia	Veolia
			Verisure

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Veolia	Services	0,05
2	Rabobank	Banques	0,05
3	Cellnex Telecom	Communications	0,02
4	Orano	Energie	0,02
5	Renault	Industrie automobile	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : **0,14**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Deutsche Bahn	Industrie	-0,05
2	Total	Energie	-0,04
3	Iliad	Communications	-0,04
4	Mondelez Internati...	Cons. de base	-0,03
5	Hannover Re	Assurances	-0,03

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,20**

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.

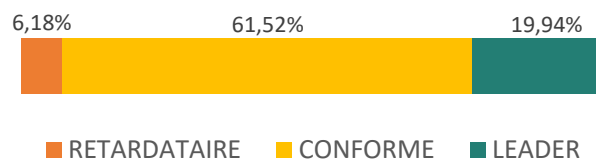
Portefeuille : **BBB**
5,68 / 10

Couverture : **87,64%**

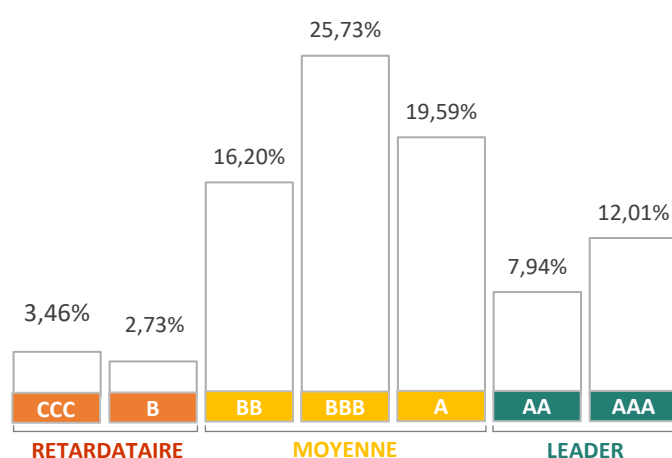
Univers : **BBB**

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

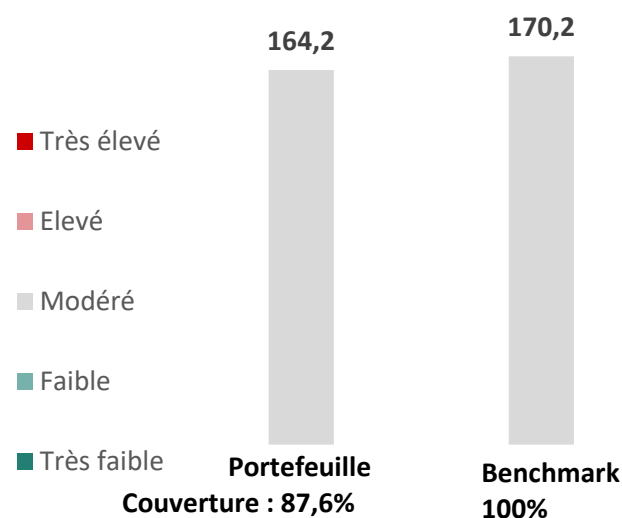
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	GENERALI	1,37%	10,00	AAA	0,6
2	KBC GROUP	2,49%	9,98	AAA	6,9
3	AXA	2,62%	9,49	AAA	0,7
4	ENEL	1,10%	9,39	AAA	867,7
5	EIFFAGE	0,81%	9,36	AAA	27,70

Poids des 5 meilleures notations : 8,38 %

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.