

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



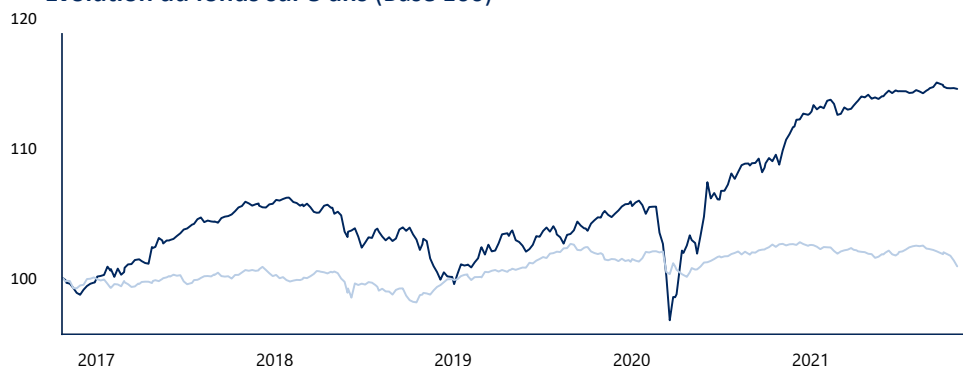
Le mois de septembre avait été perturbé par les tensions sur les taux d'intérêt, et le mois d'octobre entérine ce sentiment. Sur le marché obligataire, les investisseurs sont convaincus que les banques centrales (même la BCE, un peu plus tard) n'auront d'autre choix que d'infléchir, même modérément, plus rapidement que prévu leurs politiques monétaires. Cela se traduit, pour l'instant, par un très fort aplatissement des courbes de taux induit par une hausse des rendements des obligations souveraines de maturités courtes et une relative stabilisation en fin de mois sur les échéances plus longues. En zone euro, le 10ans allemand plafonne à -0,11% et le 10ans français à +0,26%.

Dans cet environnement incertain sur les courbes de taux sans risque, la gestion du fonds AOC prend tout son sens. Nous continuons à investir sur des dettes privées, plus ou moins longues (la sensibilité crédit a néanmoins été réduite au cours des derniers mois au vu de la performance de certains crédits) mais restons entièrement couverts sur le taux sans risque avec une sensibilité autour de zéro.

Cette politique permet de continuer à tirer profit des primes de risque des émetteurs privés de qualité (allocation principale sur le segment BBB) sans être exposés à la volatilité de la courbe de taux sans risque.

Le fonds résiste ainsi bien sur le mois d'octobre et ne perd que -0,26% dans un marché obligataire chahuté. La performance depuis le début de l'année 2021 est de +1,70% et elle s'établit à +5,36% sur un an glissant.

### Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

### Performances cumulées

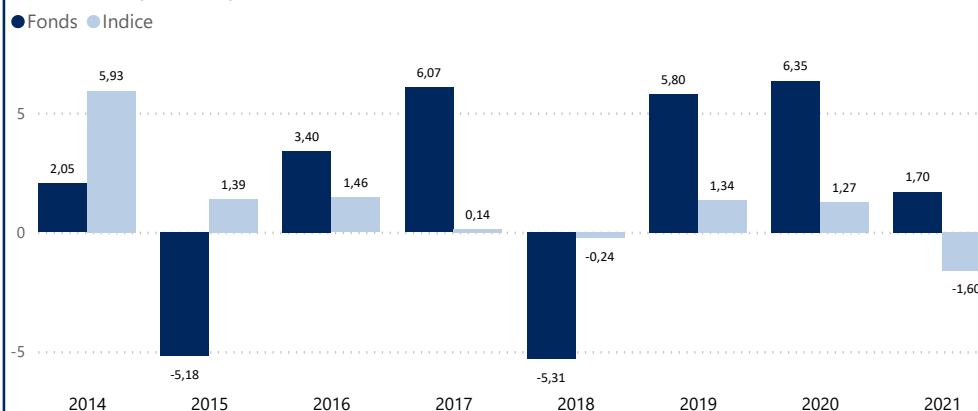
	Fonds	Indice
1 mois	-0,26 %	-0,92 %
1er janvier	1,70 %	-1,60 %
1 an	5,36 %	-1,65 %
3 ans	11,64 %	2,19 %
5 ans	14,71 %	1,16 %
Création	21,38 %	12,14 %

### Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,75 %	1,72 %
Sensibilité taux	0,35 %	-0,41 %
Sensibilité spread	5,55 %	5,88 %
SCR Spread	13,05 %	13,72 %
Volatilité (1 an)	2,19 %	2,29 %
Ratio de Sharpe (1 an)	2,54	2,64



### Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative

1 213 847,98

Encours de l'OPCVM

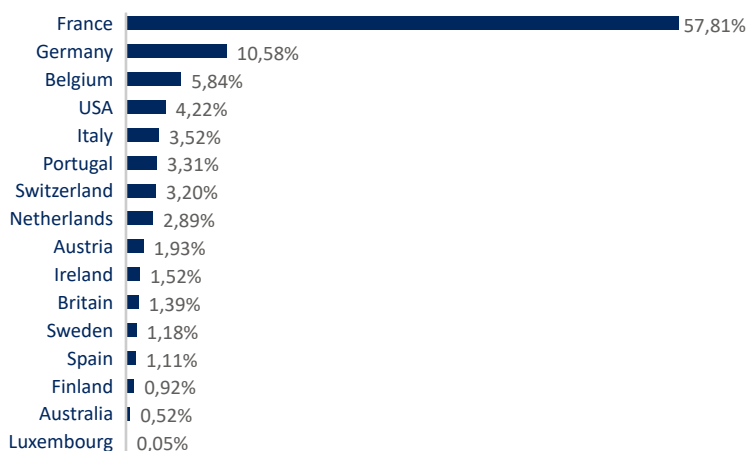
52 154 960

### Caractéristiques du fonds

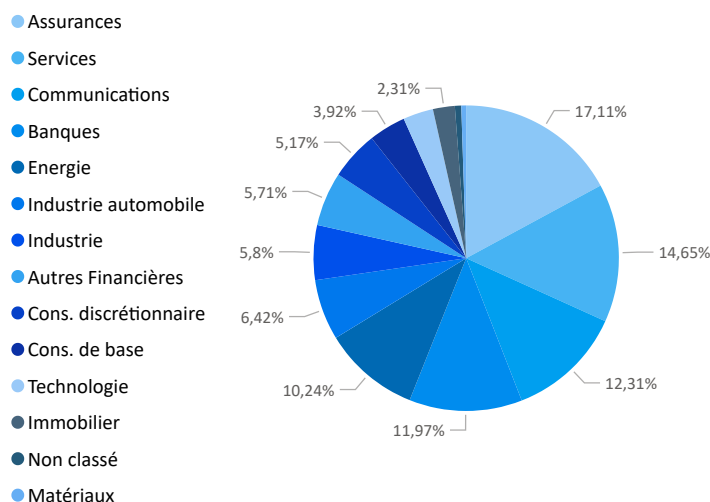
Création : 20 mars 2013  
 Code ISIN : FR0011451905  
 Code Bloomberg : ALALOCI FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Valorisation : Hebdomadaire

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

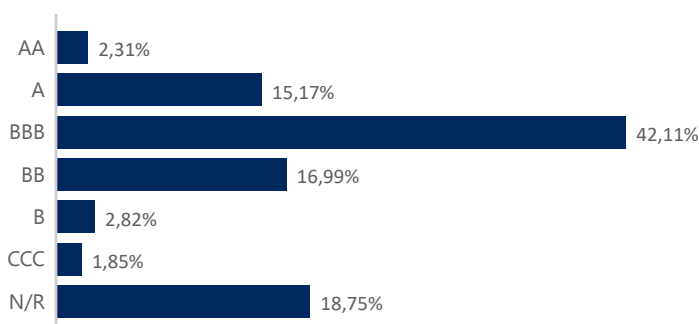
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



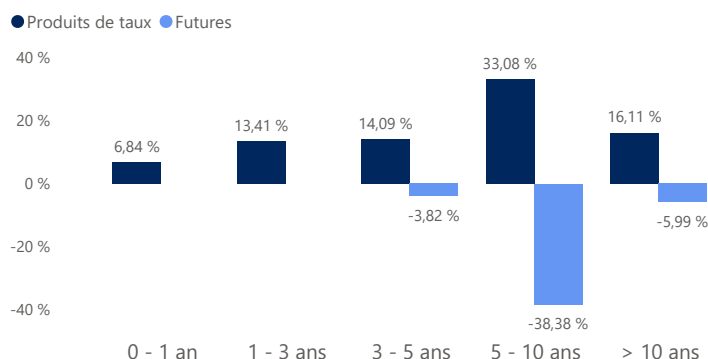
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Total	Energie	6,18
2	Edf	Services	5,22
3	Iliad	Communications	4,67
4	Hannover Re	Assurances	3,77
5	Tikehau	Autres Financières	3,41

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
	Bfcm		Bfcm
	Eutelsat		Edf
	Iliad		Total

### Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Kbc Group	Banques	0,08
2	Deutsche Bahn	Industrie	0,07
3	Iliad	Communications	0,04
4	Renault	Industrie automobile	0,03
5	Mondelez Interna...	Cons. de base	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : **0.25**

### Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Orpea	Services	-0,06
2	Hannover Re	Assurances	-0,05
3	Edf	Services	-0,05
4	Total	Energie	-0,04
5	Swiss Re	Assurances	-0,03

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,22**

## 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**

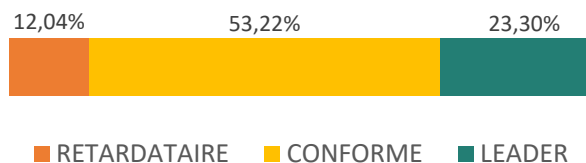
Score ESG : **5,68 / 10**

Couverture : **88,56%**

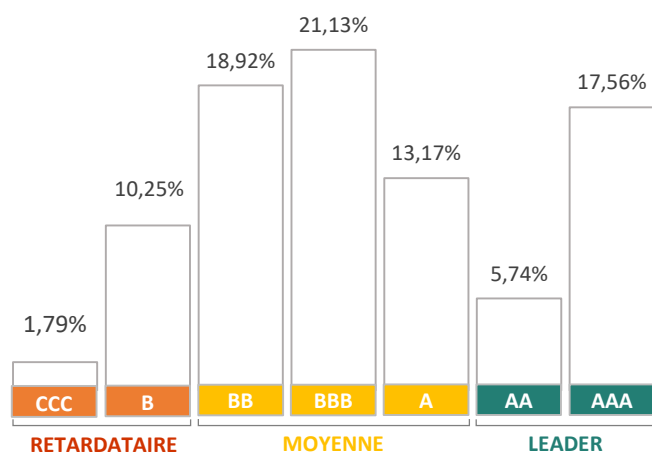
Univers : **BBB**

Score ESG : **5 / 10**

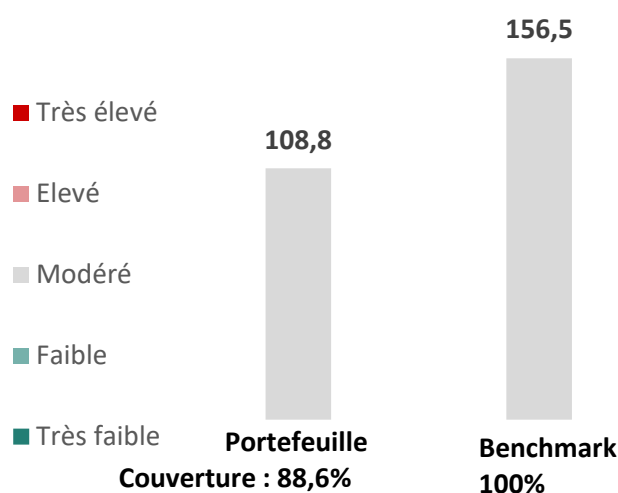
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	HANNOVER RE	2,58%	10,00	AAA	0,3
2	KBC GROUP	2,28%	9,93	AAA	5,1
3	KORIAN	0,79%	9,61	AAA	33,8
4	PROSUS	1,29%	9,38	AAA	4,2
5	QUADIENT	0,86%	9,09	AAA	9,60

Poids des 5 meilleures notations : 7,8 %

### 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.