

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

Cette fin d'année est marquée par une vague de contamination, due au variant Omicron, qui reste particulièrement forte avec un nombre de cas qui explose dans de nombreux pays, dont la France. Cependant, les marchés financiers privilégient les signaux positifs sur le plan sanitaire avec la vaccination, et restent optimistes avec un appétit pour le risque qui reste important.

L'année 2021 aura ainsi finalement été une excellente année de reprise pour les indices actions qui finissent proches de leurs plus hauts historiques.

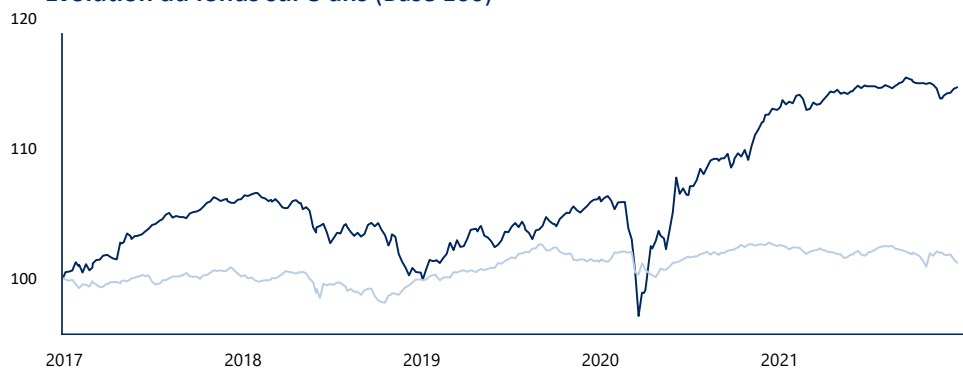
Sur les marchés de taux d'intérêt, les craintes inflationnistes des derniers mois persistent et les hausses de taux des banques centrales se rapprochent. On observe ainsi une accélération en d'année de la hausse des taux souverains, avec un emprunt 10 ans allemand à -0.18% et un emprunt français à +0.19%.

Dans ce contexte, la gestion du fonds AOC prend tout sens, avec une couverture totale de l'exposition au taux sans risque (sensibilité au taux sans risque autour de zéro) pour ne rester exposé qu'à la partie crédit du marché obligataire (sensibilité 5.04%), cœur de métier d'un fonds sur les emprunts dits « corporates ».

La bonne tenue des sur-rémunérations du crédit en décembre ainsi que les couvertures taux permettent au fonds AOC de progresser de +0.76% sur le mois et de porter la performance à +1.48% sur l'année 2021, dans un contexte où la majorité des fonds obligataires affichent des performances négatives.

Nous gardons la même politique de gestion pour 2022 dans le contexte actuel de remontée des taux, à savoir une sensibilité taux proche de zéro et des allocations crédit qui varieront au gré des mouvements de marché, avec un portefeuille toujours largement centré sur la partie BBB du gisement « corporates ».

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

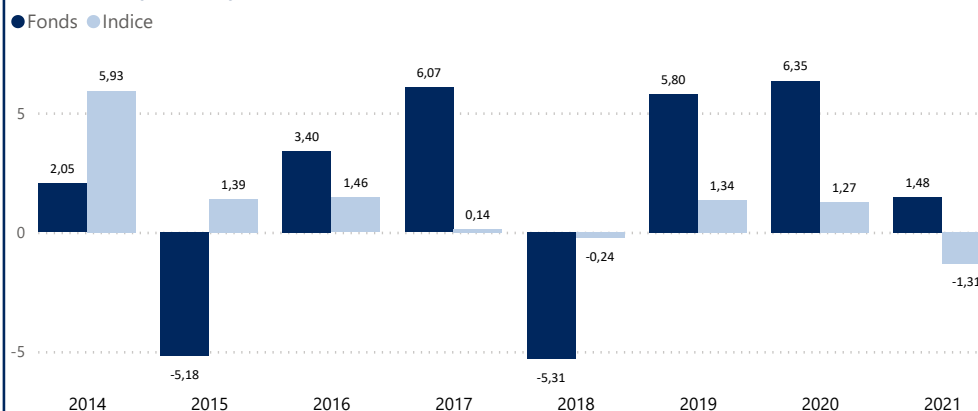
	Fonds	Indice
1 mois	0,76 %	-0,79 %
1er janvier	1,48 %	-1,31 %
1 an	1,48 %	-1,31 %
3 ans	14,18 %	1,28 %
5 ans	14,67 %	1,18 %
Création	21,11 %	12,46 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,59 %	1,66 %
Sensibilité taux	-0,14 %	-0,35 %
Sensibilité spread	5,04 %	5,25 %
SCR Spread	11,51 %	12,36 %
Volatilité (1 an)	1,73 %	1,84 %
Ratio de Sharpe (1 an)	0,98	0,98



Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative 1 211 139,57

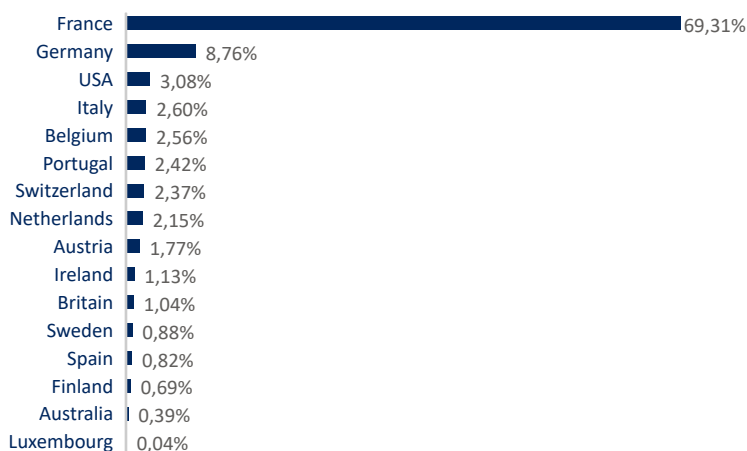
Encours de l'OPCVM 69 160 023

Caractéristiques du fonds

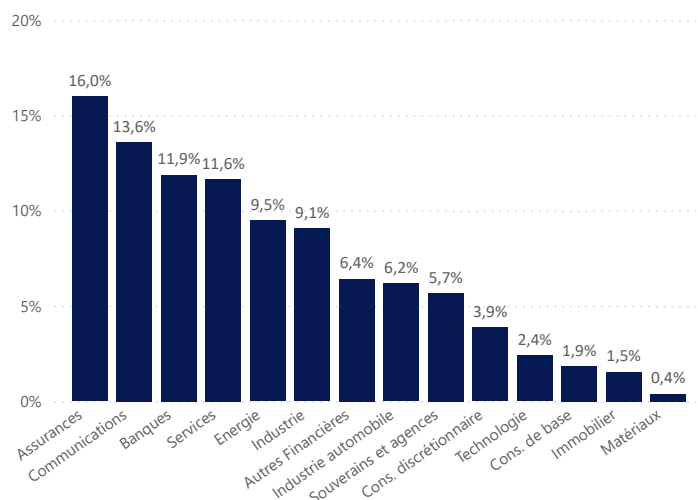
Création : 20 mars 2013
 Code ISIN : FR0011451905
 Code Bloomberg : ALALOCI FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Valorisation : Hebdomadaire

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

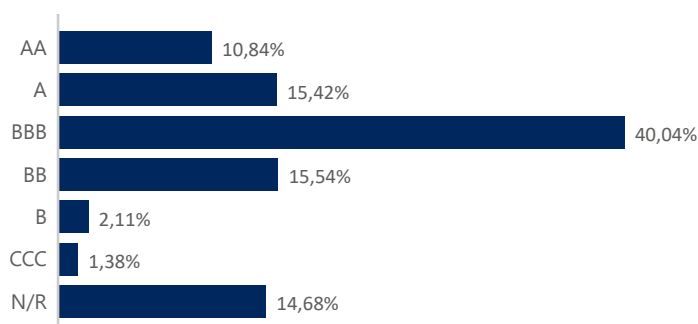
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



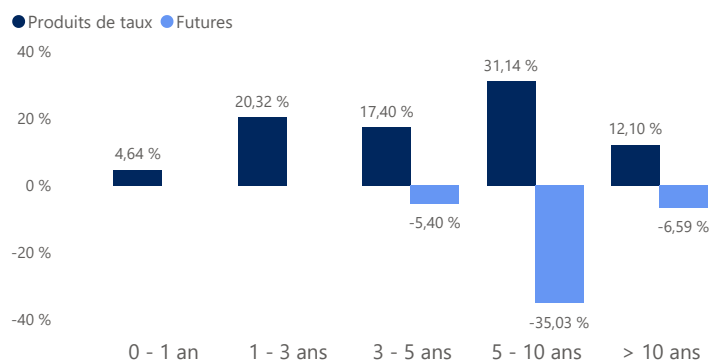
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Total	Energie	6,28
2	Iliad	Communications	5,76
3	France	Souverains et age...	4,90
4	Tikehau	Autres Financières	4,48
5	Bfcm	Banques	4,24

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
	Iliad		Greenyard
	France		Korian
	Total		Priam

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Renault	Industrie automobile	0,05
2	Total	Energie	0,05
3	Iliad	Communications	0,03
4	Prosus	Cons. discrétionnaire	0,02
5	Avantor	Industrie	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : **0,17**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Deutsche Bahn	Industrie	-0,10
2	Hannover Re	Assurances	-0,03
3	Mondelez Internati...	Cons. de base	-0,03
4	Bcp	Banques	-0,02
5	Scor	Assurances	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,19**

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**

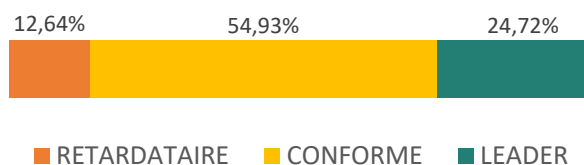
Score ESG : **5,68 / 10**

Couverture : **92,3%**

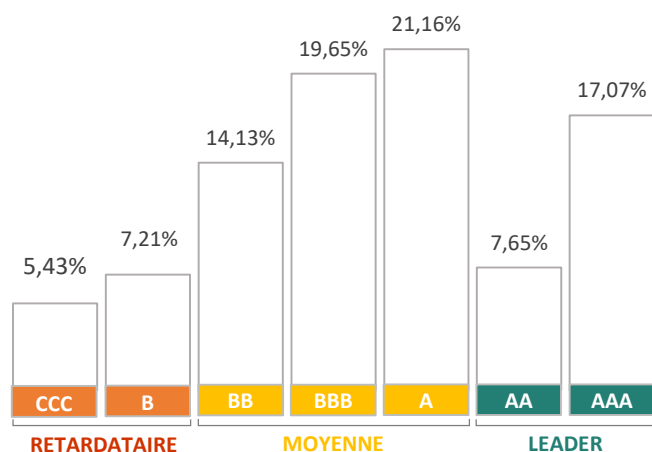
Univers : **BBB**

Score ESG : **5 / 10**

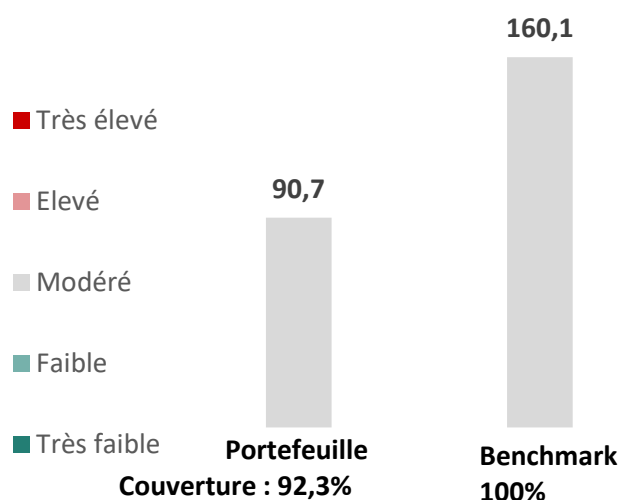
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	2,85%	10,00	AAA	0,3
2	KBC GROUP	1,86%	9,77	AAA	5,1
3	SOCIETE GENERALE	0,22%	9,58	AAA	2,5
4	PROSUS	1,44%	9,39	AAA	2,6
5	IPSOS	0,31%	9,06	AAA	5,50

Poids des 5 meilleures notations : 6,68 %

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.

Ce fonds relève de l'article 6 du règlement SFDR et, à ce titre, ne fait pas l'objet d'une gestion intégrant de façon systématique les critères ESG