

Fonds obligataire à échéance fin 2023

Disponible à la souscription jusqu'au 31 décembre 2020

InvestCore 2023



Un rendement actuariel
annuel de **3,88%*** net
de frais de gestion
à échéance 2023
au 31/07/2019

Une sélection
d'obligations privées
à horizon 2023

** Le rendement est donné à titre indicatif et n'est nullement garanti.
Le fonds présenté n'est pas garanti et présente un risque en capital.*

Le rendement est calculé à la date du 31/07/2019 pour la poche obligataire. C'est le rendement actuariel moyen pondéré des émetteurs en portefeuille à cette date. Le rendement final à échéance pour un investisseur au 31/07/2019 peut être affecté entre autres par des défauts, des modifications de portefeuille, des réinvestissements de coupons ou des rappels d'obligation par l'émetteur.



InvestCore 2023 est un fonds obligataire à échéance au 31 décembre 2023 ayant un taux de rendement actuariel annuel cible de **3% net de frais de gestion** au lancement du fonds et pour objectif de réaliser une performance nette de frais de gestion supérieur à celle des obligations émises par l'Etat français libellées en euro d'échéance 2023. Son indicateur de référence est l'OAT 4,25% échéance 25 octobre 2023 dont le taux actuariel est -0,025% au 16 octobre 2017.

L'objectif de performance nette annualisée est fondé sur des hypothèses de marché retenues par la société de gestion et ne constitue pas une garantie de rendement. Ces hypothèses de marché comprennent un risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs présents en portefeuille. Si ces risques se matérialisent de manière plus importante que prévue dans les hypothèses du gestionnaire financier, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint.

La stratégie du fonds est le **portage jusqu'à maturité** de titres de créances **d'émetteurs privés** principalement issus des pays de l'Union Européenne de toutes notations, y compris spéculatifs, sélectionnés pour leurs **fondamentaux** et dont la qualité de crédit nous paraît **sous-évaluée**.

Le fonds investit majoritairement dans des **obligations à haut rendement** (notées **spéculatives** par les agences de notation) **ou non notées**, pour lesquelles le risque de défaut est plus élevé. Toutefois, Alienor Capital a sa propre grille d'appréciation des émetteurs qui peut faire apparaître une estimation du risque de défaut différente de celle des agences de notation.

L'opportunité

- ◆ Notre **approche différente du crédit** d'entreprise privilégie une sélection d'émetteurs de qualité mais que nous jugeons sous-estimés, offrant un rendement attractif selon l'analyse d'Alienor capital, en contrepartie d'un risque de crédit, pour une qualité de crédit réelle **indépendamment de leur note**. Le portefeuille prend la forme d'une **agrégation d'opportunités**, peu nombreuses, sans contrainte de notation (entre 20 et 40 lignes).
- ◆ La **logique principale est le portage des titres jusqu'à échéance** (« Buy & Hold ») avec de **rare arbitrages tactiques** selon les opportunités de marché ou l'évolution de la qualité des émetteurs (risques de défaut ou re-rating). L'analyse repose sur **des données quantitatives, qualitatives et macro-économiques** avec pour objectif d'éviter tout évènement de crédit.
- ◆ Ces **opportunités existent car les agences de notation captent insuffisamment certains éléments saillants pour la solidité du crédit** (actionariat, situation oligopolistique, qualité du management, récurrence des cash-flows...) et **prennent en compte les améliorations et transformations avec un certain écart de temps** (restructuration, réduction de l'endettement, changement de management, amélioration du BFR et des cash flows, redéploiement de l'activité...).

Echelle de risque et de rendement*

Profil de risque et de rendement



- **Pourquoi l'OPCVM est-il classé «3» ?** Le FCP présente un profil de rendement/risque qui tient compte de son exposition aux marchés de taux qui peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale et d'une volatilité élevée sur les titres de dette privée de notation basse à caractère spéculatif dont la probabilité de défaillance peut être importante. Le FCP ne dispose d'aucune garantie ni protection en capital.
- **Les risques auxquels le fonds est exposé :**
Risque de taux, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque de perte en capital, risques liés à l'investissement dans des titres spéculatifs à haut rendement et risque lié à la concentration du portefeuille.

**Indicateur synthétique de risque et de rendement : à risque plus faible, rendement potentiellement plus faible et à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps.*

Construction et gestion du portefeuille

Le portefeuille d'InvestCore 2023 et les possibles ajustements sont réalisés selon deux critères majeurs :

- ◆ un filtre crédit : à partir de l'analyse fondamentale des émetteurs (états financiers, stratégie et perspectives des sociétés, management, catalyseurs de changements)
- ◆ un filtre maturité : les gérants sélectionnent principalement des titres ayant une échéance proche du 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille* au 31/07/2019

Libellé	Maturité	Rendement	Poids
EUROFINS	CALL 2023	3,23%	6,72%
GROUPAMA	CALL 2024	2,28%	6,01%
COMPAGNIE DE PHALSBOURG	2024	4,50%	5,16%
TEVA	2024	5,14%	4,17%
PETROLEOS MEXICANOS	2023	3,20%	4,08%
FINANCIERE APSYS	2023	4,64%	4,04%
AKUO ENERGY	2023	3,37%	4,00%
BURGER KING	2022	6,57%	3,97%
NEOPOST	CALL 2022	3,84%	3,94%
BOIS ET SCIERIES MANCHE	2024	3,70%	3,90%
ERAMET	2024	4,21%	3,84%
FONCIERE VERTE	2025	4,50%	3,18%
MOBILUX (BUT)	2024	4,53%	2,65%
BOLLORE	2022	0,58%	2,62%
FAURECIA	2023	2,97%	2,58%
VALEANT PHARMA.	2023	4,03%	2,58%
ALTICE France (Ex SFR)	2024	4,71%	2,41%
PICARD	2024	6,48%	2,41%
AREVA	2024	1,25%	2,30%
CASINO	2023	8,74%	2,27%
TEREOS	2023	11,32%	2,01%
SYNLAB	2023	6,70%	1,33%
CODIC INTERNATIONAL	2024	4,50%	1,31%
VALLOUREC	2022	8,66%	1,22%
HEMA	2022	8,90%	1,17%
CMA CGM	2022	11,55%	1,11%
FINANCIERE ATALIAN	2024	12,29%	0,90%
THOMAS COOK	2022	37,43%	0,38%
THOMAS COOK	2023	38,54%	0,36%
RALLYE	2023	N/A	0,22%

Deux exemples :

eurofins

3,23% à échéance Call 2023

- Leader mondial des tests en laboratoire (alimentation, pharmacie et environnement).
- Croissance importante de la société depuis 1987. Croissance externe parfaitement maîtrisée dans un secteur en forte expansion.
- Forte rentabilité avec amélioration constante des niveaux de marge (14.9% en 2010 à 17,9% en 2015), génération de cash flow qui permet de stabiliser le niveau d'endettement.

Sources : Bloomberg / Alienor Capital



vallourec

8,66% à échéance 2022

- Forte asymétrie du risque actionnaire/créancier (recapitalisation par l'Etat français et NSSMC de 1Mrd € qui sont devenus chacun actionnaire à 15% du groupe).
- Retour à une stratégie financière prudente et transformation radicale du dispositif industriel requise par la chute brutale des investissements pétroliers, objectif annoncé de retour en statut IG en 2020.

Sources : Bloomberg / Alienor Capital

*Ce portefeuille a un rendement actuariel annuel de 3,88% net de frais de gestion à échéance 2023 au 31/07/2019. Les rendements affichés sont les rendements actuariels à maturité des obligations et ne prennent pas en compte l'éventualité d'un rappel anticipé hors spécification « Call ». Le taux actuariel auquel investit le souscripteur dépend des conditions de marché et varie quotidiennement.



Notre valeur ajoutée

Un produit de rendement : un fonds à échéance avec un taux actuariel* obtenu grâce à une sélection d'opportunités.

Un produit simple : une trentaine de lignes en moyenne détenues jusqu'à l'échéance avec de rares arbitrages. Une valeur liquidative calculée quotidiennement et aucune pénalité de rachat.

Un produit transparent : un affichage de toutes les lignes détenues en portefeuille ainsi qu'une lisibilité sur les raisons de leur sélection.

*taux non garanti

Caractéristiques

Forme juridique

FCP de droit français conforme à la directive 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE

Code ISIN

C : FR0013291960 / I : FR0013291978 /
D : FR0013291986

Date d'agrément

27/10/2017

Date de création

04/12/2017

Devise du fonds

Euro

Classification AMF

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro

Classification Morningstar

Obligations autres

Montant mini. de souscription

Une part

Frais de gestion maximum

Parts C, D : 1,05% TTC
Part I : 0,80%

Décimalisation

Millième de part

Frais de souscription

4% maximum

Périodicité de la VL

Quotidienne

Affectation du résultat

Parts C et I : Capitalisation

Part D : Distribution

Commission de surperformance

Néant

Commission de rachat

Néant

Souscription / Rachat

Jusqu'à 17h

Dépositaire

CACEIS Bank France

Valorisateur

CACEIS Fund Administration

Fonds ouvert à la souscription jusqu'au 31 décembre 2020



ALIENOR
CAPITAL

Gestion de fonds, gestion privée, gestion institutionnelle
18, allées d'Orléans - 33 000 Bordeaux
www.alienorcapital.com
Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP07000009

www.alienorcapital.com

Avvertissement : Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information exclusivement et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil d'investissement. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Toute souscription dans un OPCVM doit se faire après avoir pris connaissance du DICI (document d'information clé pour l'investisseur) et du prospectus disponibles sur simple demande auprès d'Alienor Capital et sur son site internet. L'investissement dans un OPCVM présente un risque de perte en capital. Les risques détaillés sont présentés dans le prospectus complet de chaque OPCVM (risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de taux, risque high yield).