



# InvestCore 2023

Fonds ouvert à la souscription jusqu'au 31 décembre 2020

## Un fonds obligataire à échéance fin 2023

- Un produit de rendement : un fonds à échéance avec un taux actuariel\* obtenu grâce à une sélection d'obligations privées.
- Un rendement actuariel annuel de **3,12%\*\*** net de frais de gestion à échéance 2023 au 28/02/2020.
- Une stratégie de portage (« Buy & Hold ») : une trentaine de lignes en moyenne détenues jusqu'à l'échéance.
- Une approche différente : un élément de confort pour chaque ligne sélectionnée en portefeuille (garantie implicite de l'Etat, valeur des actifs, récurrence des cash-flows, actionnaire de soutien...).

\* taux non garanti

### OBJECTIF DE GESTION

InvestCore 2023 est un fonds obligataire à échéance au 31/12/2023 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 25/10/2023 (taux actuariel est -0,02% au 16/10/2017). 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 principalement le portage jusqu'à maturité de titres de créances d'émetteurs privés principalement issus des pays de l'UE de toutes notations, y compris spéculatifs, sélectionnés pour leurs fondamentaux et dont la qualité de crédit nous paraît sous-évaluée. Des arbitrages pourront être faits selon l'évolution de la qualité des émetteurs et l'apparition d'opportunités.

### RISQUES ASSOCIES A LA GESTION

- Risque de perte en capital
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de crédit
- Risque de taux
- Risque liés à l'investissement dans des titres spéculatifs à haut rendement
- Risque lié à la concentration du portefeuille

### PROFIL DE RISQUE

Du risque le plus faible... au risque le plus élevé



Du rendement potentiellement le plus faible... au rendement potentiellement le plus élevé

L'exposition aux marchés d'actions et des produits de taux explique le niveau de risque de ce compartiment

### 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.
- La logique principale est le portage des titres jusqu'à échéance (« Buy & Hold ») avec de rares 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.
- Selon Alienor Capital, ces opportunités existent car les agences de notation captent insuffisamment certains éléments saillants pour la solidité du crédit (actionnariat, 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...).

### CONSTRUCTION ET GESTION DU PORTEFEUILLE

#### 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 autour du 31 décembre 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 28/02/2020 pour la poche obligataire. C'est le rendement actuariel moyen pondéré des émetteurs en portefeuille à cette date. Il inclut les hypothèses de défaut de la SGP à cette date. Le rendement final à échéance pour un investisseur au 28/02/2020 peut être affecté entre autres par des défauts, des modifications de portefeuille, des réinvestissements de coupons ou des rappels d'obligation par l'émetteur.



## UN PORTEFEUILLE TRANSPARENT

Répartition du portefeuille au 28/02/2020			
Libellé	Maturité	Poids	Rendement
EUROFINS	CALL 2023	7,80%	4,01%
GROUPAMA	CALL 2024	7,27%	2,58%
AREVA	2024	6,31%	1,93%
COMPAGNIE DE PHALSBORG	2024	5,13%	4,79%
BURGER KING	2022	5,07%	7,65%
CASINO	2023	4,49%	7,79%
ERAMET	2024	4,40%	6,80%
PETROLEOS MEXICANOS	2023	4,19%	1,80%
AKUO ENERGY	2023	3,82%	3,24%
FINANCIERE APSYS	2023	3,79%	4,71%
MOBILUX (BUT)	2024	3,77%	5,24%
BOIS ET SCIERIES MANCHE	2024	3,72%	3,56%
FONCIERE VERTE	2025	3,18%	4,12%
QUADIENT (Ex Neopost)	CALL 2022	3,00%	3,18%
BOLLORE	2022	2,49%	0,83%
VALEANT PHARMA.	2023	2,46%	4,55%
JAGUAR LAND ROVER	2024	2,37%	7,99%
SCHENCK PROCESS	2023	2,27%	8,78%
PICARD	2024	2,23%	7,51%
EUROPCAR	2024	2,20%	9,88%
CODIC INTERNATIONAL	2024	1,30%	4,00%
SYNLAB	2023	1,29%	6,81%
QUATRIM (Immobilière Casino)	2024	1,24%	5,87%
VALLOUREC	2022	1,21%	9,65%
WIRECARD	2024	1,14%	2,53%
TEVA	2024	1,08%	4,12%
FINANCIERE ATALIAN	2024	0,99%	11,77%
RALLYE	2023	0,98%	N/A

## Deux exemples issus de l'analyse d'Alienor Capital :



eurofins

4,01% 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



akuoenergy

Entrepreneurs par nature

3,24% à échéance 2023

- Leader de la production d'énergies renouvelables en France
- Marges sécurisées par des contrats d'approvisionnement longs régulés par l'état français.

Sources : Bloomberg / Alienor Capital



## VOS CONTACTS



**Alexandre DEVAUX**

Chargé de relations partenaires

+33 (0)5 56 81 67 65

alexandre.devaux@alienorcapital.com



**Florent THOMA**

Chargé de relations partenaires

+33 (05) 56 81 67 68

florent.thoma@alienorcapital.com



## 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

**Frais de gestion maximum :** Parts C, D : 1,05% TTC  
Part I : 0,70%

**Montant mini. de souscription :** Une part

**Décimalisation :** Millième de part

**Frais de souscription :** 4% maximum

**Frais courants part C :** 1,06% TTC

**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



## RÉFÉRENCIEMENTS



ASSURANCE ÉPARGNE PENSION



NORD EUROPE LIFE LUXEMBOURG



... ASSURANCE FINANCIÈRE



Avertissement : 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).