

## Rapport mensuel - 28 février 2020

InvestCore 2023 est un fonds 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 supérieure à celle des obligations émises par l'Etat français libellées en euro d'échéance 2023.

**Chiffres clés**

	Fonds		Fonds
Performance du mois – Part C*	-2,08%	Valeur liquidative C*	94,49 €
Performance YTD – Part C*	-1,93%	Actif net du fonds	8,27 M€

\* lancement le 04/12/2017

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

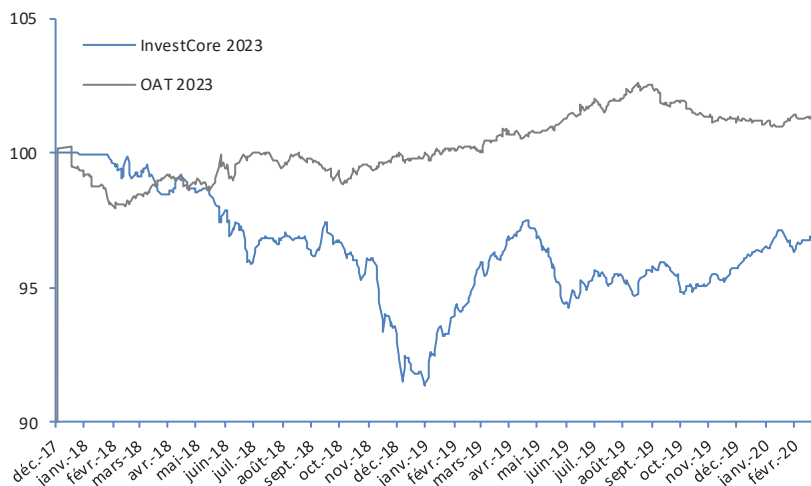
**Commentaire de gestion**

La crise du Coronavirus est un évènement totalement imprévisible et sérieux.

InvestCore 2023 n'est évidemment pas insensible à l'augmentation des primes de risque. Si un effort de réduction de la sensibilité du portefeuille a été fait depuis 2018, l'essentiel de l'attention se porte aujourd'hui sur la solvabilité des émetteurs plutôt que sur les variations de la valorisation des lignes au jour le jour dans un marché rendu instable.

Ce type de marché met en exergue la force d'un fonds à échéance, c'est-à-dire la visibilité sur le rendement final malgré la potentielle agitation des prix. Nous avons de plus constitué un petit coussin de liquidités pour aborder cette période d'agitation qui d'ici quelques mois pourrait nous permettre de saisir des opportunités d'achat à bon compte et ainsi peut-être améliorer le rendement final du fonds.

Le portefeuille d'InvestCore 2023 offre au 28 février 2020 un rendement actuariel à l'échéance net de frais de gestion de 3,12% (Rallye non pris en compte) pour une durée résiduelle d'un peu moins de 4 ans.

**Evolution de la performance**

**Stratégie en cours**

- Une sélection d'émetteurs offrant un élément de réassurance particulier.
- Le portefeuille est remanié pour gagner en robustesse en cas de retournement économique.
- Au 28 février 2020, le portefeuille d'obligations corporates offre un rendement actuariel net de frais à maturité de 3,12% (part C).

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

**Caractéristiques**

Forme juridique	FCP de droit français conforme à la directive 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE	Commission de rachat	Néant
Date de création	4 décembre 2017	Valorisation	Quotidienne
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellées en euro	Souscription - Rachat	Souscription jusqu'au 31/12/2020 Rachat avant 17h
Frais de gestion max	Parts C et D : 1,05% - Part I : 0,80%	Dépositaire et valorisateur	CACEIS Bank et CACEIS Fund Administration
Frais de souscription	4% maximum	Durée de placement recommandée	Jusqu'au 31/12/2023
Commission de surperformance	Néant	Profil de risque et de rendement	1 2 <b>3</b> 4 5 6 7

Codes ISIN

 Part C : FR0013291960 / Part I : FR0013291978 /  
Part D : FR0013291986

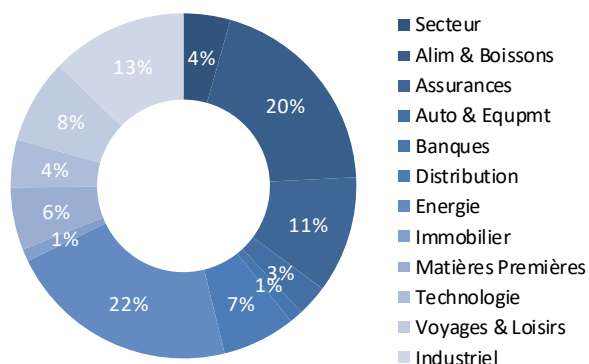
## Données du portefeuille

Sensibilité du portefeuille obligataire	3,32
Duration du portefeuille obligataire	3,41
Nombre de lignes obligataires	29
Rendement brut* au 28/02/2020	4,17%

\*avant frais de gestion

## Analyse du portefeuille

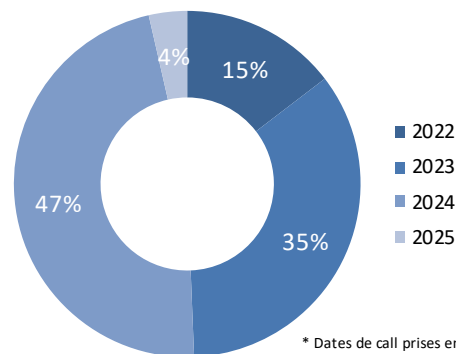
### Répartition sectorielle



### Répartition du portefeuille

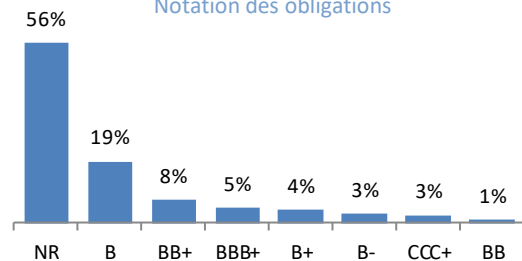
Libellé	Maturité	Poids	Rendement
EUROFINS	CALL 2023	7,80%	4,01%
GROUPAMA	CALL 2024	7,27%	2,58%
AREVA	2024	6,31%	1,93%
COMPAGNIE DE PHALSBOURG	2024	5,13%	4,79%
BURGER KING	2022	5,07%	7,65%
CASINO	2023	4,49%	7,79%
ERAMET	2024	4,40%	6,80%
PETROLEOS MEXICANOS	2023	4,19%	1,80%
AKUO ENERGY	2023	3,82%	3,24%
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%
QUADIANT (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

### Répartition par échéance des différentes obligations\*



\* Dates de call prises en compte pour les obligations financières et perpétuelles

### Notation des obligations



## ALIENOR CAPITAL

18 Allées d'Orléans - 33000 BORDEAUX  
 Tél. : +33(0)5 56 81 17 22 - Fax +33(0)5 56 48 93 60  
 Agrément AMF n°GP07-000009 - R.C.S B 493 783 518

Avertissement : Le prospectus est disponible sur simple demande auprès d'Alienor Capital. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le document d'information clés pour l'investisseur préalablement à son investissement. Données arrêtées en fin de mois. Principaux risques liés à l'investissement : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de taux, risque sectoriel, risque actions et risque de change.