

Rapport mensuel – 28 février 2020

Investcore Bond Opportunities est un fonds obligataire opportuniste dont l'objectif est de surperformer l'indice de référence €STR +2,5% capitalisé, en recherchant principalement la performance des marchés de taux, à partir d'une stratégie principale de portage

## Chiffres clés

|                                       | Fonds  |                      | Fonds        |  |
|---------------------------------------|--------|----------------------|--------------|--|
| Performance du mois - Part C          | -0,93% | Valeur liquidative C | 119,85 €     |  |
| Performance YTD - Part C              | -1,52% | Valeur liquidative D | 94,08 €      |  |
| Performance depuis lancement - Part C | 19,85% | Valeur liquidative I | 121 502,46 € |  |
| Volatilité historique de la part C    | 2,93%  | Actif net du fonds   | 11,63 M€     |  |

Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

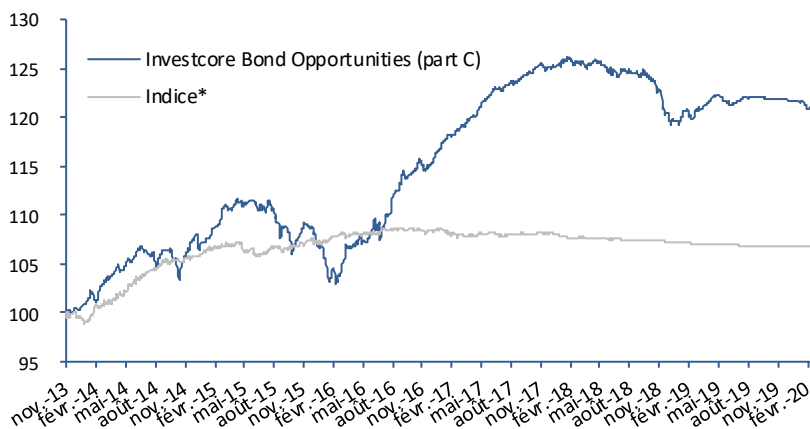
## Commentaire de gestion

La crise du Coronavirus est potentiellement un « cygne noir » c'est-à-dire un évènement totalement imprévisible et aux conséquences économiques et financières lourdes. Les spreads de crédit risquent donc de monter fortement et les emprunts d'état vont voir leurs taux fortement baisser. Mais le fonds est positionné très défensivement et donc ne perd presque rien.

La stratégie annoncée d'Investcore Bond Opportunities lors de son lancement (pré-coronavirus) était de n'investir que très graduellement le portefeuille et de garder une part importante de liquidités ou équivalents. Les obligations étaient alors chères, pour beaucoup d'entre elles trop chères, et à la merci du moindre choc de marché. Le scénario actuel valide notre approche prudente et le fonds modère l'écartement des primes de risque à la fois par son faible taux d'investissement et par des couvertures par achat d'obligations gouvernementales allemandes et américaines.

Il est trop tôt pour se prononcer sur la temporalité de cette crise et pour juger de son impact économique et financier de moyen-long terme. Le fonds conserve son approche prudente pour les semaines à venir. De formidables opportunités sont en train d'émerger pour le fonds mais la patience est importante dans ces marchés agités.

## Evolution de la performance (part C)



## stratégie

- Une stratégie centrale de portage opportuniste.
- Un savoir faire sur la gamme « Investcore » : la sélection obligataire.
- L'agilité nécessaire dans un environnement de taux très bas.
- Une construction progressive du portefeuille.

\*€STR +2,5% capitalisé depuis le 06/01/2020

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

## Caractéristiques

|                                |   |                                  |  |
|--------------------------------|---|----------------------------------|--|
| Forme juridique                | FCP de droit français                                     | Valorisation                     | Quotidienne  |
| Code ISIN                      | C : FR0011554294 / I : FR0011617646 / D : FR0011558329    | Souscription - Rachat            | Achat jusqu'à 17h (J) . Règlement/livraison à J+3  |
| Frais de gestion variables     | 9 septembre 2013  | Commission de souscription       | C et D : 4% max / I : 0%   |
| Date de mutation               | 6 janvier 2020  | Frais de gestion max             | Parts C, D : 1,15% TTC / Part I : 0,90% TTC  |
| Classification AMF             | Obligations et autres titres de créances libellés en Euro | Profil de risque et de rendement | 1 2 <b>3</b> 4 5 6 7   |
| Durée de placement recommandée | 3ans  | Commission de surperformance     | 10% au-delà d'une performance sur année calendaire > à : Parts C et D : €STR +2,5% capitalisé avec High Water mark* et Part I : €STR +2,75% capitalisé avec High Water mark* |
| Montant min de souscription    | Parts C et D : 1/1000 part / Part I : 1 part              | Valorisateur / Dépositaire       | Caceis Fund Administration / Caceis Bank France  |

## Historique de performances annuelles

|        | YTD    | 2019  | 2018    | 2017   | 2016   | 2015    | 2014   | 2013  | Lancement  |
|--------|--------|-------|---------|--------|--------|---------|--------|-------|------------|
| Part C | -1,52% | 1,78% | -4,68%  | 7,37%  | 9,43%  | -0,49%  | 6,31%  | 0,92% | 04/11/2013 |
| Part D | -1,51% | 1,78% | -4,68%* | 7,37%* | 9,44%* | -0,50%* | 6,31%* | 0,87% | 22/11/2013 |
| Part I | -1,48% | 1,98% | -4,49%  | 7,58%  | 9,65%  | -0,29%  | 6,52%  | 1,05% | 15/11/2013 |

\*La performance et la VL tiennent compte des distributions passées.

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

## Données du portefeuille

|   |      |   |       |
|---|------|---|-------|
| Sensibilité du portefeuille obligataire | 1,73 | Rendement brut* du portefeuille investi au 28/02/2020 | 4,50% |
| Duration du portefeuille obligataire    | 1,79 | Nombre de lignes obligataires                         | 15    |

\*avant frais de gestion.

## Vue éclatée de l'investissement (principales lignes)

### Portage opportuniste

| Obligations                  | Poids | Rendement |
|------------------------------|-------|-----------|
| EUROFINS                     | 3,4%  | 3,94%     |
| QUATRIM (Immobilière Casino) | 2,6%  | 5,87%     |
| ORANGE                       | 2,12% | 1,66%     |

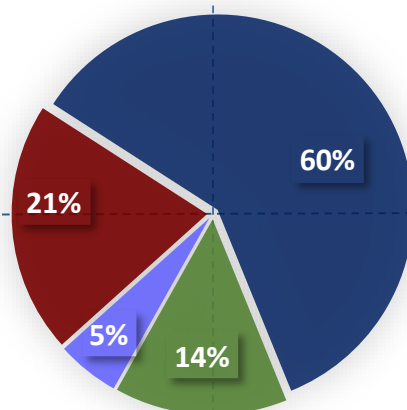
Rendement brut moyen : 3,64%

### Liquidités en attente de rendement

|                           | Poids | Rendement |
|---------------------------|-------|-----------|
| Liquidités et équivalents | 45,0% | 0%        |
| Placement Court Terme USD | 4,3%  | 1,80%     |

\*estimé

Rendement brut moyen : 0,00%



### Subordonnées assurantielles

| Obligations       | Poids | Rendement |
|-------------------|-------|-----------|
| CREDIT AGRICOLE   | 2,8%  | 2,39%     |
| APICIL PREVOYANCE | 1,0%  | 2,68%     |

Rendement brut moyen : 2,46%

### Buy and Hold (Principalement obligations foncières)

| Obligations             | Poids | Rendement |
|-------------------------|-------|-----------|
| FONCIERE VERTE          | 3,6%  | 4,12%     |
| BOIS ET SCIERIES MANCHE | 3,5%  | 3,56%     |
| COMPAGNIE DE PHALSBURG  | 1,8%  | 4,79%     |
| FINANCIERE APSYS        | 1,8%  | 4,71%     |

Rendement brut moyen : 4,18%