INVESTCORE BOND OPPORTUNITIES

Fonds obligataire opportuniste

Rapport mensuel – 28 mars 2024

Ce document est une publication commerciale, le prospectus est disponible sur simple demande auprès d'Alienor Capital ou sur le site internet

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	Indice*		Fonds
Performance du mois - Part C	+1,16%	+0,46%	Valeur liquidative C	129,66 €
Performance YTD - Part C	+3,09%	+1,51%	Valeur liquidative D	91,01 €
Performance depuis lancement - Part C	+29,66%		Valeur liquidative I	132 805,37 €
Volatilité historique de la part C	2,79%		Actif net du fonds	10,08 M€

*€STR +2,5% capitalisé

Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

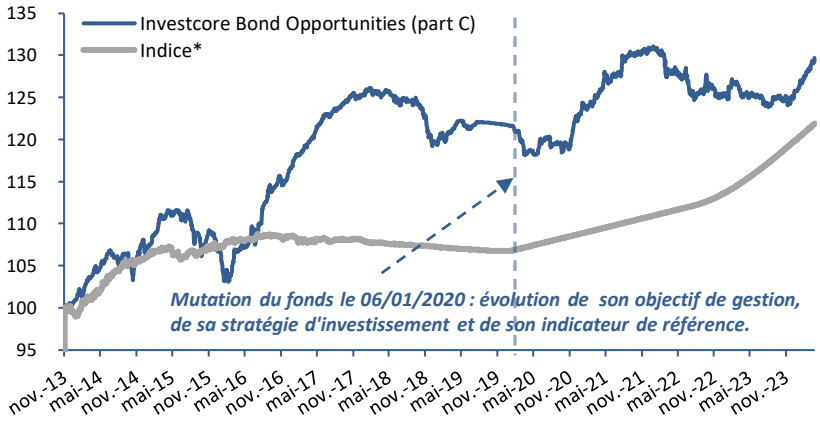
Commentaire de gestion

Le premier trimestre s'achève. L'inflation est désormais sous contrôle sous l'effet des politiques restrictives des banques centrales. L'activité économique reste pour le moment positivement orientée aux Etats Unis malgré des taux d'intérêts élevés grâce à la bonne tenue de la consommation des ménages soutenue par un taux d'emploi satisfaisant, par la baisse de l'épargne et par un déficit budgétaire record. L'Europe semble avoir touché le point bas mais elle n'entrera pas en récession. Quant à la Chine, sa croissance reste toujours entravée par des problèmes structurels.

Les marchés boursiers ont choisi de faire une lecture positive de cette situation, le marché du crédit a sensiblement progressé au premier trimestre, offrant un environnement propice au bond picking.

En mars, Investcore Bond Opportunities a enregistré un gain de 1,16%. Dans sa stratégie obligataire, le fonds maintient une approche opportuniste, avec trois compartiments d'investissement distincts : des obligations à court terme (1 à 2 ans), des obligations à moyen terme (2 à 5 ans) composées d'hybrides corporates (comme Unibail) et d'obligations senior, ainsi qu'une allocation dans une obligation perpétuelle de Renault générant un rendement d'environ 8,10%.

Evolution de la performance (part C)



**€STR +2,5% capitalisé depuis le 06/01/2020. OAT 2019 – coupons capitalisés – avant cette date.*

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Stratégie

- *Dans un contexte économique favorable, avec la reprise des marchés boursiers et la légère hausse des taux long terme, nous avons augmenté l'exposition du fonds sur le marché du crédit, capitalisant sur un marché propice au bond picking.*
- *Les rémunérations sur le crédit européen de qualité demeurent attractives, avec une concentration du portefeuille sur le segment crossover (BBB/BB), offrant ainsi un rendement brut autour de 6,2%.*

Quantalys *

*au 28/03/2024 sur www.quantalys.com

Caractéristiques

Forme juridique	FCP de droit français	Valorisation	Quotidienne
Code ISIN	C : FR0011554294 / I : FR0011617646 / D : FR0011558329	Souscription / Rachat	Jusqu'à 17h (J). Règlement/livraison à J+3
Date de création	9 septembre 2013	Commission de souscription	Néant
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	Indicateur de risques	1 2 **3** 4 5 6 7
Montant min de souscription	Parts C et D : 1/1000 part / Part I : 1 part	Valorisateur / Dépositaire	Caceis Fund Administration / Caceis Bank France
Durée de placement recommandée	3 ans	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* / Part I : €STR +2,75% capitalisé avec High Water mark*

Investcore Bond Opportunities

28 mars 2024

Historique de performances annuelles

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part C	+3,09%	+0,26%	-4,27%	+6,40%	+1,20%	+1,78%	-4,68%	+7,37%	+9,43%	-0,49%	+6,31%	04/11/2013
Part D*	+0,49%	-0,47%	-4,27%	+6,40%	+1,20%	+1,78%	-4,68%	+7,37%	+9,44%	-0,50%	+6,31%	22/11/2013
Part I	+3,16%	+0,51%	-4,03%	+6,67%	+1,46%	+1,98%	-4,49%	+7,58%	+9,65%	-0,29%	+6,52%	15/11/2013
Indice**	+1,51%	+5,64%	+2,47%	+1,93%	-0,55%	-0,47%	-0,57%	-0,63%	1,18%	0,97%	+7,19%	

**La performance et la VL tiennent compte des distributions passées. **pour la part C : €STR +2,5% capitalisé depuis le 06/01/2020. Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.*

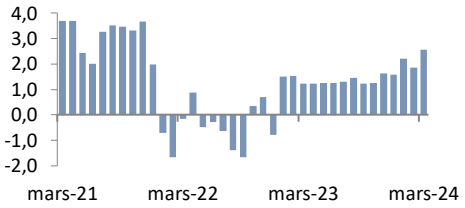
Analyse de la poche obligataire

Données du portefeuille

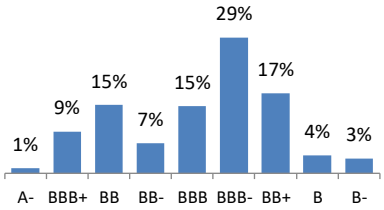
Sensibilité obligataire physique	2,66
Duration obligataire physique	2,79
Duration dérivés	0
Duration globale	2,79
Rendement brut du portefeuille investi*	6,19%
Nombre de lignes obligataires	43

*avant frais de gestion

Duration globale du portefeuille



Notation des obligations (hors souverain)



Vue éclatée de l'investissement (principales lignes)

Obligations d'entreprises

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	Perp	10,11%	8,10%*
BRITISH AMERICAN TOBACCO	2028	8,03%	5,20%
EDF	2028	5,42%	5,61%
VOLTALIA	2025	4,31%	8,70%

*estimé

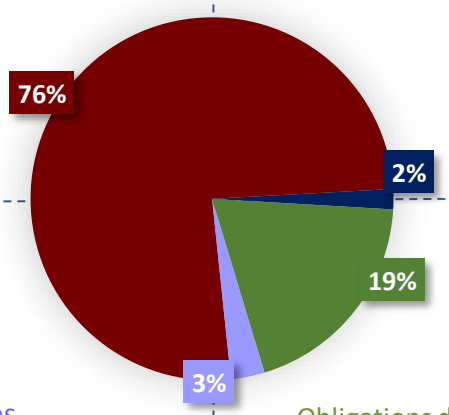
Rendement brut moyen : 6,29%

Liquidités en attente de rendement

	Poids	Rendement
Monétaire et équivalents	1,80%	3,94%*

*estimé

Rendement brut moyen : 3,94%



Rendement brut moyen : 5,39%

Rendement brut moyen : 8,41%

Obligations financières

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
HUMANIS	2025	1,02%	5,53%
CNP ASSURANCES	2028	0,98%	5,42%
APICIL PREVOYANCE	2029	0,95%	5,20%

Obligations de sociétés à forte valeur d'actif

(Principalement sociétés foncières)

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
UNIBAIL	CALL 2028	5,12%	6,58%
FINANCIERE APSYS	2023	6,54%	5,55%
COMPAGNIE DE PHALSBOURG	2029	3,15%	21,08%
FONCIERE VERTE	2024	2,48%	7,68%

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.