

## Rapport mensuel – 26 février 2021

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	0,28%	Valeur liquidative C	123,91 €
Performance YTD - Part C	0,61%	Valeur liquidative D	94,13 €
Performance depuis lancement - Part C	23,91%	Valeur liquidative I	125 934,63 €
Volatilité historique de la part C	2,95%	Actif net du fonds	6,97 M€

Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

**Commentaire de gestion**

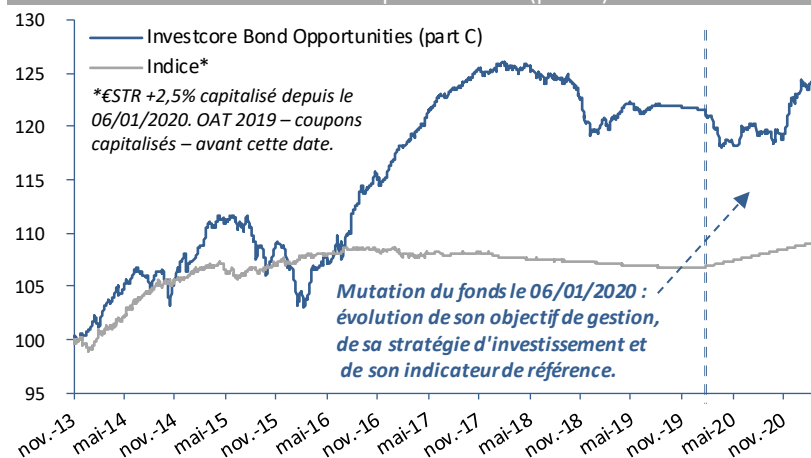
2021 commence comme nous l'attendions : reprise économique, accompagnement des banques centrales et des Etats et spreads de crédit serrés font la part belle aux stratégies de bondpicking. Les taux longs montent, mais le mouvement est relativement contenu et logique compte tenu de la reprise économique. Les banques centrales devraient veiller à ce qu'ils ne s'emballent pas de façon inopportune.

Investcore Bond Opportunities a de toute façon adopté depuis un certain temps une approche en duration relativement courte. Nous avons mis en place une couverture temporaire gagnante sur les taux américains sur le mois mais il faut rappeler que nous prenons l'essentiel de notre « risque » sur le crédit de sociétés que nous jugeons mésestimées et pas sur les taux.

Sur le mois, nous avons pris des bénéfices sur les subordonnées d'assurance qui commencent à trouver leur prix d'équilibre. Nous continuons de nous renforcer en titre participatif Renault que nous jugeons significativement décoté. Nous avons initié une position en obligation convertible Voltalia qui nous semble offrir une option peu chère sur la hausse d'un titre positionné sur une thématique porteuse.

Le portefeuille continue de bien se comporter avec des revalorisations sur des convictions fortes qui gardent pour beaucoup d'entre elles un potentiel significatif. Des gains en capital ont ainsi été enregistrés sur le mois sur Akka Technologies ou Nexity. Le portage, proche de 3%, joue également son rôle. Nous sommes convaincus du bon positionnement du fonds cette année pour atteindre ses objectifs tant par le portage que par la réduction de certaines décotes importantes.

Investcore Bond Opportunities progresse de 0,28% sur le mois.

**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.
- Le portefeuille de crédit est investi principalement sur des émetteurs de qualité et des situations de normalisation liées à l'épidémie.

Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

**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	Parts C et D : 4% max / Part 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
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	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* / Part I : €STR +2,75% capitalisé avec High Water mark*

## Historique de performances annuelles

	YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part C	0,61%	1,20%	1,78%	-4,68%	7,37%	9,43%	-0,49%	6,31%	04/11/2013
Part D	0,65%	-2,09%	1,78%	-4,68%**	7,37%**	9,44%*	-0,50%*	6,31%*	22/11/2013
Part I	0,65%	1,46%	1,98%	-4,49%	7,58%	9,65%	-0,29%	6,52%	15/11/2013
Indice*	0,30%	-0,55%	-0,47%	-0,57%	-0,63%	1,18%	0,97%	7,19%	

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

## Données du portefeuille

Sensibilité du portefeuille obligataire	3,58	Rendement brut* du portefeuille investi au 26/02/2021	3,81%
Duration du portefeuille obligataire	3,69	Nombre de lignes obligataires	31

\*avant frais de gestion.

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

### Obligations d'entreprises

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	Perp	8,81%	6,00%*
KORIAN	2027	5,65%	2,49%
VOLKSWAGEN	Call 2028	4,93%	2,64%
EDF	Call 2024	4,84%	2,21%

\*estimé

Rendement brut moyen : 3,98%

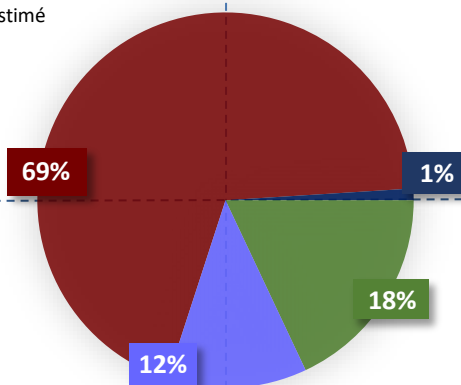
### Liquidités en attente de rendement

	Poids	Rendement
Liquidités et équivalents	1,27%	0,00%*

\*estimé

Rendement brut moyen : 0,00%

Rendement brut moyen : 2,07%



Rendement brut moyen : 4,69%

### Obligations financières

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
GROUPAMA	Call 2024	4,88%	1,84%
ACMN VIE	2024	3,01%	2,76%
BANQUE DE BRETAGNE	PERP	1,64%	3,84%
APICIL PREVOYANCE	2029	1,64%	2,28%

### Obligations de sociétés à forte valeur d'actif (Principalement sociétés foncières)

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
FONCIERE VERTE	2025	4,49%	4,11%
FINANCIERE APSYS	2023	2,97%	4,71%
COMPAGNIE DE PHALSBOURG	2024	2,93%	5,91%
AKUO ENERGY	2025	2,92%	3,88%