

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	0,37%	0,48%	Valeur liquidative C	134,66 €
Performance YTD - Part C	7,07%	4,56%	Valeur liquidative D	94,52 €
Performance depuis lancement - Part C	34,66%		Valeur liquidative I	1 381,01 €
Volatilité historique de la part C	2,77%		Actif net du fonds	12,92 M€

*€STR +2,5% capitalisé

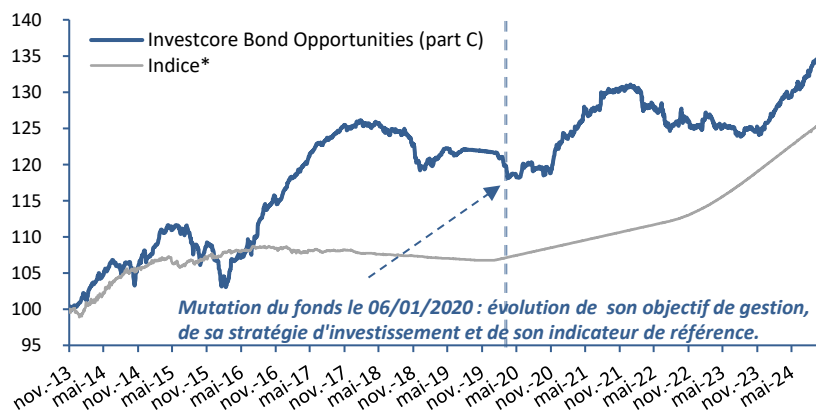
Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

Commentaire de gestion

Les derniers indicateurs économiques confirment une décélération de l'inflation à l'échelle mondiale accompagnée par le début d'un cycle de baisse des taux directeurs aussi bien aux États-Unis qu'en Europe. L'économie américaine reste globalement solide bien que des signes de ralentissement commencent à se manifester. En septembre, la Fed a procédé à une première réduction des taux tandis que la Chine a annoncé un plan de relance pour faire face aux incertitudes économiques qui persistent. Les taux longs ont diminué alors que les spreads sont restés globalement stables.

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) comme Trafigura 2026 ou Voltalia 2025, des obligations à moyen terme (2 à 5 ans) composées d'hybrides corporates (comme Unibail, Volkswagen, Eurofins) et d'obligations senior (Intermarché, Sacyr) ainsi qu'une allocation dans une obligation perpétuelle de Renault générant un rendement d'environ 7,5%.

Le portefeuille est resté globalement stable au cours du mois avec seulement l'achat d'une obligation HLD offrant 7% de rendement. Le rendement moyen brut du fonds est de 5,9% avec une sensibilité nette inférieure à 3.

Evolution de la performance (part C)

Stratégie

- Les marchés obligataires sont à un juste niveau offrant peu d'opportunités « macro ».
- Le fonds concentre ses efforts sur le bond picking en barbell : pour moitié en obligations courtes à haut rendement et pour moitié en obligations à moyen terme jugées sous évaluées.

*€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.



Quantalys
*au 30/09/2024 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	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	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part C	+7,07%	+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*	+7,07%	+0,26%	-4,27%	+6,40%	+1,20%	+1,78%	-4,68%	+7,37%	+9,44%	-0,50%	+6,31%	22/11/2013
Part I	+7,27%	+0,51%	-4,03%	+6,67%	+1,46%	+1,98%	-4,49%	+7,58%	+9,65%	-0,29%	+6,52%	15/11/2013
Indice**	+4,56%	+5,64%	+2,47%	+1,93%	-0,55%	-0,47%	-0,57%	-0,63%	1,18%	0,97%	+7,19%	

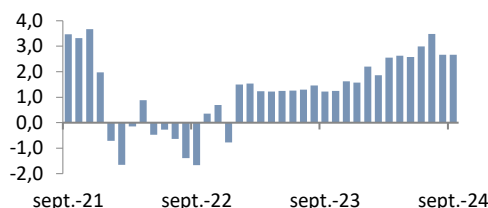
*La performance et la VL tiennent compte des distributions passées. **pour la part C : €STR +2,5% capitalisé depuis le 06/01/2020. Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

Analyse de la poche obligataire

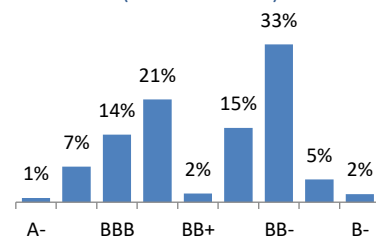
Données du portefeuille

Sensibilité obligataire physique	2,50
Duration obligataire physique	2,64
Duration des dérivés	0
Duration globale	2,64
Rendement brut du portefeuille investi*	5,90%
Nombre de lignes obligataires	46

Duration globale du portefeuille



Notation des obligations (hors souverain)



*avant frais de gestion

Vue élargie de l'investissement (principales lignes)

Obligations Corporate Court Terme

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
VOLTALIA	2025	3,75%	5,81%
TRAFIGURA	2026	2,78%	3,97%
IPSOS	2026	1,54%	3,54%

Obligations Perpétuelles

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	Perp	9,42%	7,45%*
BNP	Perp	0,83%	5,23%

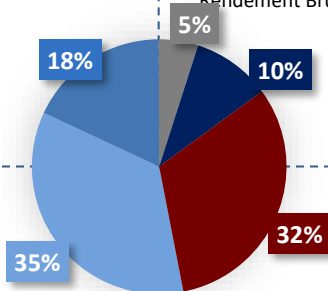
*estimé
 ** Monétaire : 5% du portefeuille.
 Rendement Brut embarqué : 3,50%

Rendement brut moyen : 4,92%

Rendement brut moyen : 7,28%

Rendement brut moyen : 4,79%

Rendement brut moyen : 7,18%



Obligations Hybrides

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
BRITISH AMERICAN TOBACCO	CALL 2029	6,37%	4,66%
UNIBAIL	CALL 2028	6,30%	4,57%
VOLKSWAGEN	CALL 2028	4,67%	5,70%

Obligations Corporate Moyen Terme

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
ELO (AUCHAN HOLDING)	2029	7,98%	7,98%
VILMORIN	2028	4,87%	4,87%
FINANCIERE APSYS	2027	4,85%	4,85%
SACYR	2027	5,24%	5,24%

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.