

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	+0,62%	+0,42%	Valeur liquidative C	137,14 €
Performance YTD - Part C	+0,62%	0,42%	Valeur liquidative D	96,26 €
Performance depuis lancement - Part C	+37,14%		Valeur liquidative I	1 407,62 €
Volatilité historique de la part C	2,73%		Actif net du fonds	15,89 M€

*€STR +2,5% capitalisé

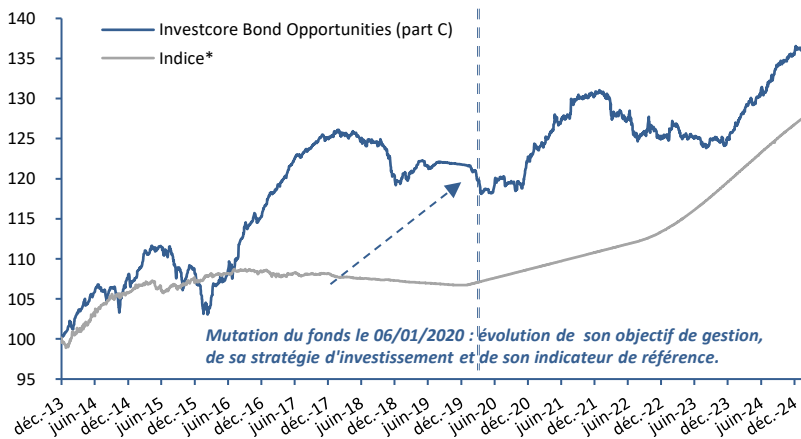
Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

Commentaire de gestion

En ce début d'année, la volatilité des taux d'intérêt est restée élevée des deux côtés de l'Atlantique, alimentée par les inquiétudes liées aux pressions inflationnistes résultant des premières orientations économiques de la nouvelle administration américaine. Les spreads de crédit sont demeurés relativement stables, tout comme ces derniers mois, témoignant d'une certaine résilience du marché obligataire.

Dans sa stratégie obligataire, le fonds adopte une approche opportuniste. Les investissements se répartissent en trois segments : des obligations court terme (1 à 2 ans) telles que Trafigura 2026 et Eramet 2026, ainsi que des obligations assurantielles « legacy », des obligations moyen terme (2 à 5 ans) incluant des hybrides d'entreprises (Unibail, Volkswagen, Eurofins) et des obligations seniors (Intermarché, Sacry, AKUO), ainsi qu'une position dans une obligation perpétuelle de Renault offrant un rendement d'environ 8,0%.

Le portefeuille a augmenté son exposition dans les obligations assurantielles ainsi que dans des obligations hybride corporate. Le fonds affiche un rendement moyen brut de 5,30 %, dont 5,60% pour la composante obligataire, avec une sensibilité nette de 3,45. La poche monétaire est destinée à être investie en fonction des opportunités de marché.

Evolution de la performance (part C)


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

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Stratégie

- Les marchés obligataires sont à un juste niveau offrant assez peu d'opportunités « macro ».
- Le fonds concentre ses efforts sur le bond picking en barbell : avec une partie en obligations courtes à haut rendement qui a tendance à se renforcer et pour une autre partie en obligations à moyen terme jugées sous évaluées.

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	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	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part C	+0,62%	+8,36%	+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*	+0,62%	+5,63%	+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	+0,64%	+8,64%	+0,51%	-4,03%	+6,67%	+1,46%	+1,98%	-4,49%	+7,58%	+9,65%	-0,29%	+6,52%	15/11/2013
Indice**	+0,42%	+5,95%	+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.

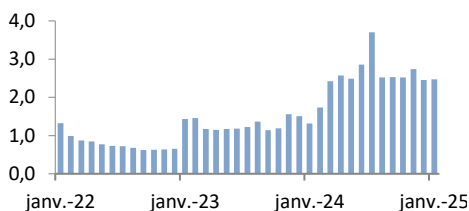
Analyse de la poche obligataire

Données du portefeuille

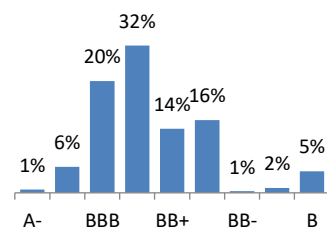
Sensibilité obligataire physique	3,65
Duration obligataire physique	3,77
Duration des dérivés	0
Duration globale	3,77
Rendement brut du portefeuille investi*	5,60%
Nombre de lignes obligataires	54

*avant frais de gestion

Duration globale du portefeuille



Notation des obligations (hors souverain)



*Notation Alienor Capital

Vue éclatée de l'investissement (principales lignes)

Obligations Corporate Court Terme

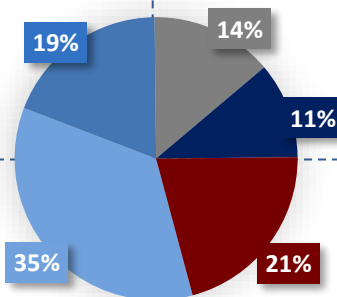
Obligations	Maturité	Poids	Rendement
ERAMET	2026	2,51%	6,57%
TRAFIGURA	2026	2,20%	4,10%
WORLDLINE	2025	1,77%	4,07%

Obligations Perpétuelles

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	Perp	9,45%	7,90%*
BNP	Perp	0,74%	4,48%

*estimé

** Monétaire : 14% du portefeuille.
Rendement Brut embarqué : 2,75%



Rendement brut moyen : 5,12%

Rendement brut moyen : 7,64%

Rendement brut moyen : 4,72%

Rendement brut moyen : 6,55%

Obligations Hybrides

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
UNIBAIL	CALL 2028	5,01%	4,64%
EDF	CALL 2028	4,08%	4,46%
VOLKSWAGEN	CALL 2028	3,20%	4,93%

Obligations Corporate Moyen Terme

Obligations	Maturité	Poids	Rendement
SGL CARBON	2028	2,47%	6,51%
AUCHAN	2028	2,35%	9,72%
VILLEMORIN	2027	2,32%	4,49%
AKUO	2029	2,30%	6,84%

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.