



REPORTING OCTOBRE 2019 (Données au 31/10/2019)

VL : 103.08 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 26 845 490.49 €

INDICE DE REFERENCE : EONIA + 3%

DATE DE CREATION : 27/04/2016

ISIN : FR0013102332

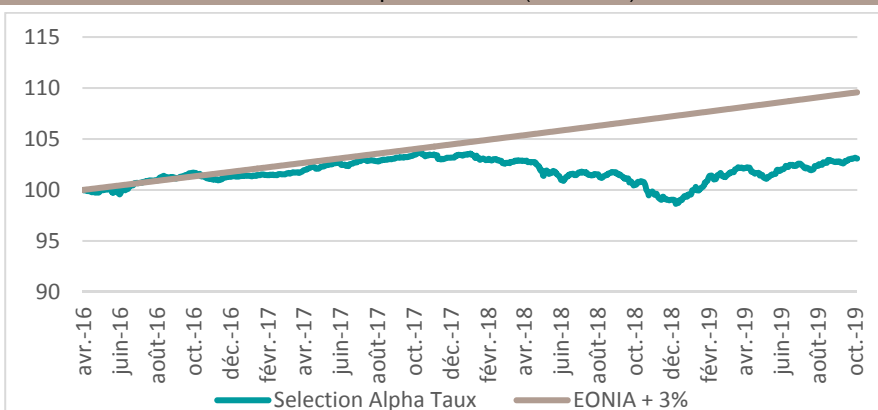
COMMENTAIRE DES GERANTS

Jan de Coninck & Michel Kermorgant

L'objectif de **Sélection Alpha Taux** est d'atteindre une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à l'EONIA capitalisé +3% sur la durée de placement recommandée de trois (3) ans, par la mise en œuvre d'une gestion du risque de taux et du risque de crédit, en investissant sur des obligations et des titres de créance négociables libellés en euro, à taux variables, fixes ou indexés qui paraissent au gérant présenter le meilleur potentiel d'appréciation à court et moyen terme.

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Sélection Alpha Taux	0.31	4.08	2.50	-	-	3.08
Indice de référence	0.21	2.18	2.62	-	-	9.58

Performances annuelles

(en %)		2018	2017	2016
Sélection Alpha Taux	-	-4.01	1.84	1.32
Indice de référence	-	2.65	2.64	1.79

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Fut Bund Dec 2019	0,20	LA FINANCIERE ATALIAN 4% 15/05/2024	-0,05
ORPEA 2.2% 15/12/2024	0,06	TIKEHAU CAPITAL 3% 27/11/2023	-0,02
BNP Fortis Float PERP	0,05	RCI TV 12/03/2025	-0,02
AGEAS Floater PERP	0,04	Volvo 2,125% 02/04/2024	-0,01

Principaux mouvements du mois

Achats

Bollere 2% 25/01/2022
Tikehau 2.25% 14/10/2026
Daimler 0% 08/02/2024
BBVA 0.75% 11/09/2022
Lloyds Bank 04/10/2022

Ventes

Le mois d'octobre se termine sans Brexit, les discussions continuent avec une nouvelle date fixée à fin janvier 2020. Les nouvelles en provenance de la Chine ont alimenté, en fin de mois, l'aversion au risque, avec des statistiques économiques décevantes et des informations selon lesquelles Pékin doute de la capacité à trouver un accord structurel avec les Etats-Unis sur le commerce.

La FED a baissé, une nouvelle fois, ses taux directeurs, en accompagnant ce geste d'un discours prudent quant à des éventuelles baisses futures.

A noter cependant, la poursuite de la hausse généralisée des taux souverains de maturité 10 ans sur le mois, à l'exception de la Grèce.

A la fin du mois d'octobre, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.41%, l'OAT à -0.10%, l'Italie à 0.92%, l'Espagne à 0.23%, le Portugal à 0.16% et enfin la Grèce qui termine le mois sur un niveau de 1.14%.

Dans la continuité de l'été, notre politique de gestion, au cours de ce mois, a privilégié la prudence, en laissant notamment une poche de liquidités relativement importante. Cependant, au cours du mois d'octobre, compte-tenu de l'augmentation de l'actif, nous avons investi en gardant le principe de répartir les maturités. La recherche de rendement sur des maturités 2026 comme la ligne TIKEHAU 2.25% 2026 et la prudence sur des maturités plus courtes comme BBVA 0.75% 2022 ou encore LLOYD'S 0.025% 2022.

Toujours dans un souci de prudence, nous avons gardé un rating global du portefeuille sécuritaire (CQS à 3 ; Notation moyenne BBB) tout en maintenant un rendement attractif.

Malgré la remontée des taux souverains, le niveau des taux reste très bas, avec une majorité des taux souverains des pays cœur de la zone euro, toujours en terrain négatif, cette situation nous a conduit à maintenir la couverture contre le risque d'une remontée des taux, par la vente de contrats futures Bund et Bobl.

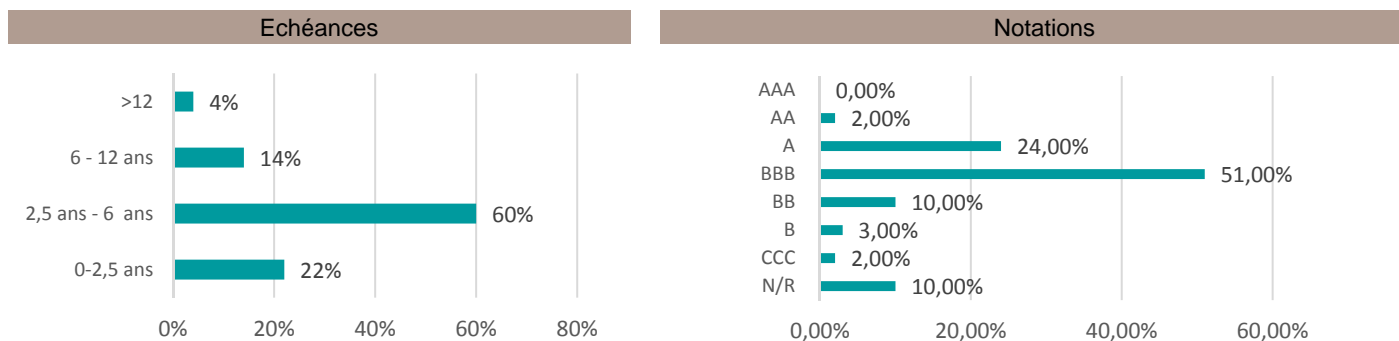
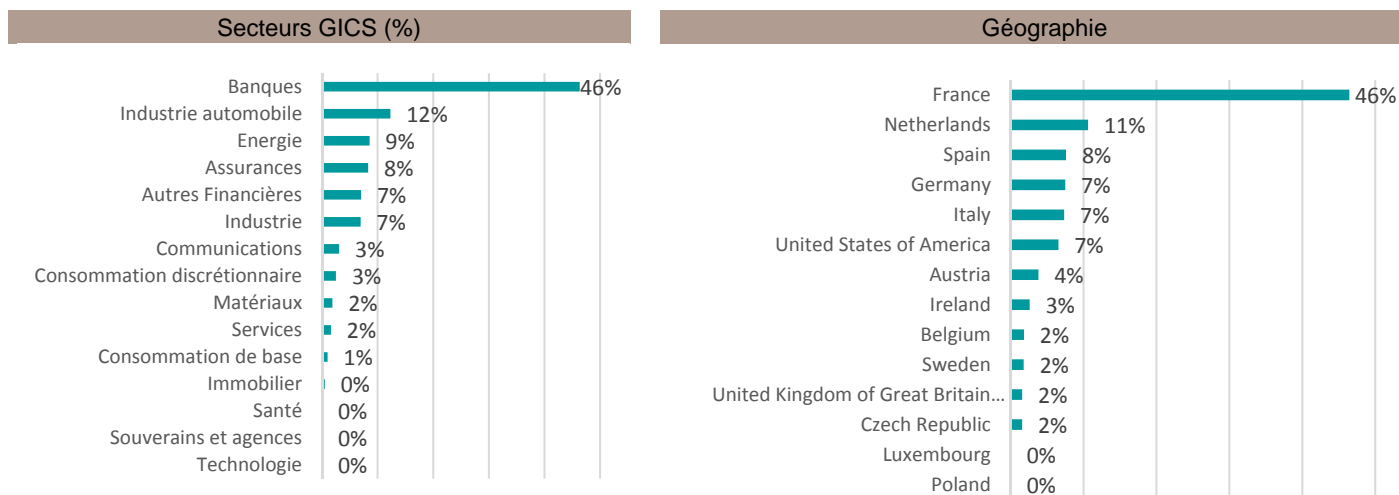
Le fonds a performé sur le mois d'octobre 2019 de 0.31%, la performance sur l'année 2019 est de 4.08%



REPORTING OCTOBRE 2019 (Données au 31/10/2019)

Principales positions		Principaux émetteurs		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	(En %)	Poids		
BBVA 0.75% 11/09/2022	2.28%	ABN Amro	5.05%	Sensibilité	1.01%
ABN 7.125% 06/07/2022	2.25%	BANCO BILBAO	3.92%	Sensibilité Spread	3.12%
TIKEHAU CAPITAL 3% 27/11/2023	2.02%	TIKEHAU	3.52%	Durée de vie moyenne (hors perp)	4.11
VOLKSWAGEN TV 01/08/2022	1.91%	RCI Banque	2.87%	Taux actuariel moyen (hors couv)	1.15%
Bank of America TV 04/05/2023	1.88%	BOLLORE	2.33%	Notation moyenne (CQS)	2.93

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0013102332 Valeur de la part à l'origine : Date de création : 27/04/2016 Durée de placement recommandé : 3 ans Devise de référence : Euro Catégorie AMF : Obligations et/ou autres titres de créances libellés en euros Déléataire de la gestion financière : Dôm Finance Part de capitalisation Eligibilité : Assurance-vice UCITS : oui	Valorisation : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion fixes annuels : 0.70% TTC Maximum Commission de surperformance : 20% TTC maximum de la performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à Eonia capitalisé +3% Frais d'entrée : 1% maximum Frais de sortie : Néant Souscripteurs concernés : tous souscripteurs Minimum de souscription initiale : 1 part	Document à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et sont présentées dans la devise de référence du fonds hors commissions d'entrée/sortie. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI qui doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et le prospectus du fonds présentant les risques auxquels le fonds est exposé sont disponible directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante www.talencegestion.fr Sources : Talence Gestion et Dôm Finance. Tous droits réservés.