



REPORTING JANVIER 2020 (Données au 31/01/2020)

VL : 103.85 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 30 232 850.66 €

INDICE DE REFERENCE : EONIA + 3%

DATE DE CREATION : 27/04/2016

ISIN : FR0013102332

COMMENTAIRE DES GERANTS

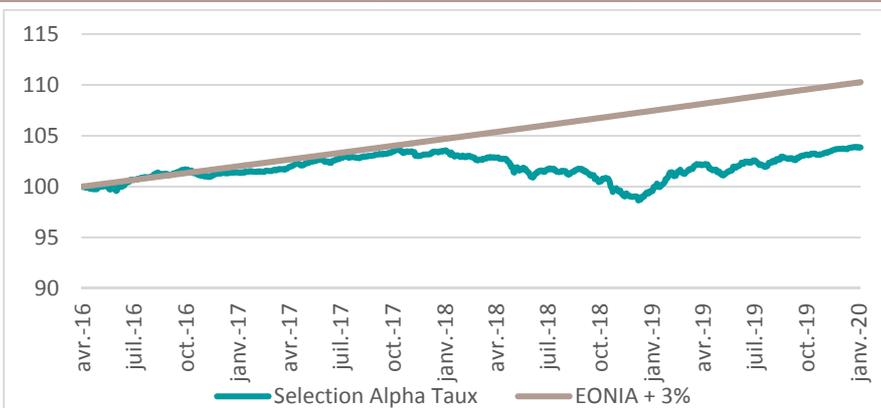
Jan de Coninck & Michel Kermorgant



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	0.11	0.11	3.89	-	-	3.85
Indice de référence	0.21	0.21	2.60	-	-	10.27

Performances annuelles

(en %)	2019	2018	2017	2016
Sélection Alpha Taux	4.75	-4.01	1.84	1.32
Indice de référence	2.61	2.65	2.64	1.79

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Fut Bund Mars 2020	0,15	Crédit Agricole 4,375% 17/03/25	-0,01
Fut Bobl Mars 2020	0,03	Natixis 0.45% 23/12/2021	-0,005
Diamant Bleu Sub	0,02	Dassault 0% 19/09/2024	-0,003
AGEAS Floater PERP	0,02	Natwest 0.675% 02/03/2022	-0,002

Principaux mouvements du mois

Achats

AREVA 3.125% 20/03/2023
BMW Finance 0% 14/04/2023
ArcelorMittal 0.95%
17/01/2023

Ventes

BTP 1.2% 01/04/2022

L'année 2019 s'était terminée avec tous les indicateurs au vert. Les premiers jours de 2020 semblaient s'établir dans la continuité de ce mouvement de fin d'année, avec une lente remontée du taux sans risque sur fond d'accord commercial transitoire Sino-Américain en vue. Mais cet accord tout autant que la perspective d'un Brexit négocié allaient être passés sous silence par un facteur d'incertitude nouveau, le Coronavirus, dont on ne connaît pas encore avec certitude la dangerosité. Plus que l'impact direct du virus, ce sont les confinements de la population et les fermetures d'usines qui font craindre un impact matériel sur l'économie chinoise et mondiale. Devant cette incertitude encore difficile à quantifier, les primes de risque ont été poussées à la hausse, plus particulièrement sur le marché du crédit High Yield, l'Investment Grade résistant mieux.

Le corollaire est la baisse des taux sans risque : alors que dans les premiers jours de l'année le taux de l'emprunt d'état Allemand continuait sa lente remontée, il est brusquement reparti à la baisse, s'établissant à nouveau en territoire largement négatif à -0.43%.

Le portefeuille, recentré en cours d'année 2019 sur les signatures BBB, résiste très bien à ce mouvement de marché, et progresse de **+0.11%**, malgré une contribution négative des couvertures sur le taux sans risque.

Nous avons effectué quelques achats opportunistes (notamment Areva 2023, Arcelor 2023). Mais les primes de risque n'ont pas été suffisamment impactées pour justifier des achats importants d'actifs plus risqués.

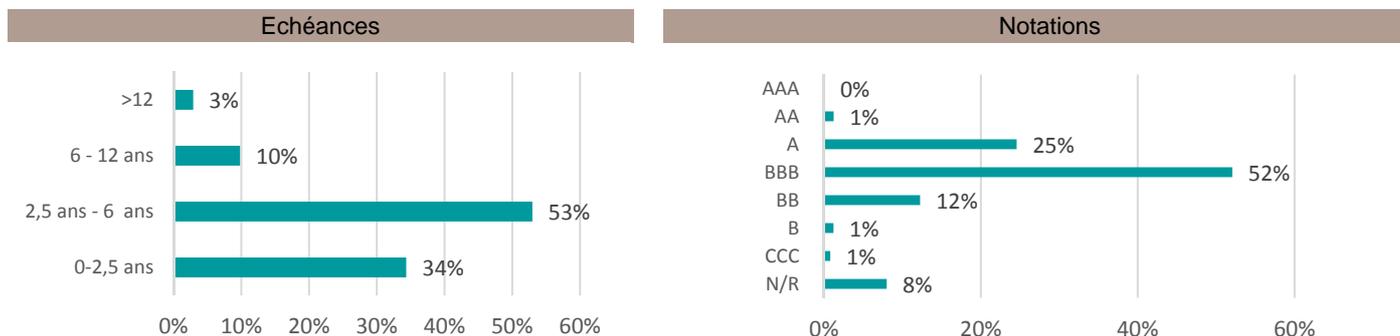
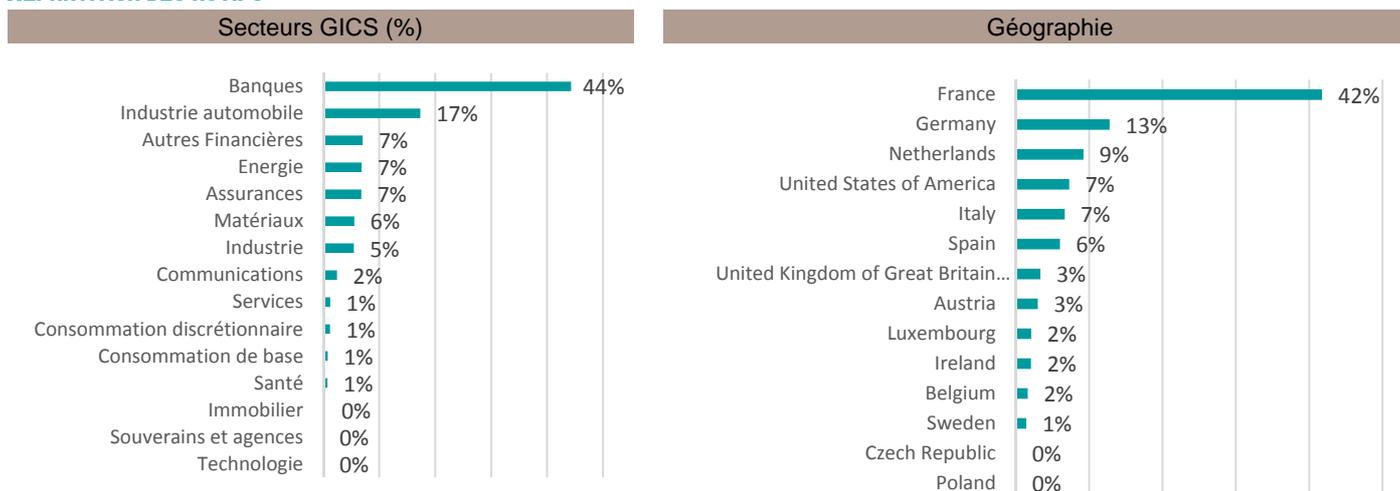
Nous attendons la stabilisation de l'épidémie en cours pour affiner la stratégie à adopter pour les prochains mois.



REPORTING JANVIER 2020 (Données au 31/01/2020)

Principales positions		Principaux émetteurs		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	(En %)	Poids		
AREVA 3.125% 20/03/2023	2.16%	Volkswagen	5.05%	Sensibilité	0.90%
BMW FINANCE 0% 14/04/2023	2.15%	ABN Amro	4.50%	Sensibilité Spread	3.07%
BBVA 0.75% 11/09/2022	2.03%	BANCO BILBAO	3.49%	Durée de vie moyenne (hors perp)	3.79
Volkswagen 0,625% 01/04/2022	2.02%	RCI Banque	3.25%	Taux actuariel moyen (hors couv)	0.91%
ABN 7.125% 06/07/2022	2.00 %	Tikehau	3.18%	Notation moyenne (CQS)	2.89

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 Délégué de la gestion financière : Dôm Finance Part de capitalisation Eligibilité : Assurance-vie 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.