



REPORTING AOUT 2022 (Données au 31/08/2022)

VL : 97.56€

ENCOURS GLOBAL (M€) : 14 415 580.16 €

INDICE DE REFERENCE : €STER capitalisé + 3%

DATE DE CREATION : 27/04/2016

ISIN : FR0013102332

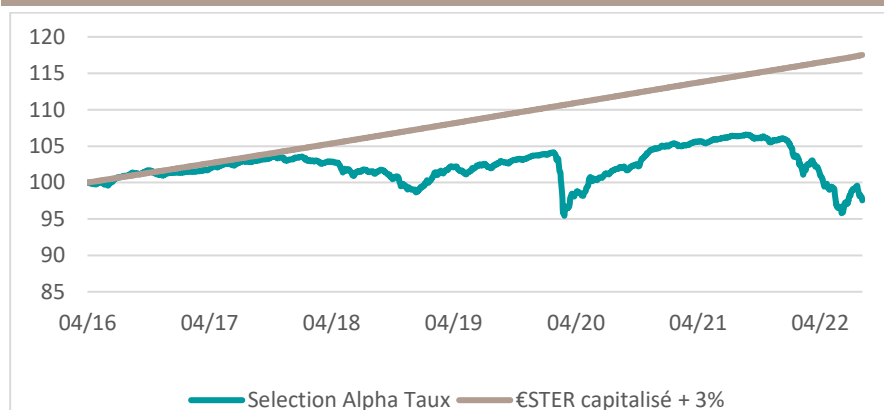
COMMENTAIRE DES GERANTS

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'€STER 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	-1.20	-7.98	-8.31	-4.84	-5.16	-2.44
Indice de référence	0.26	1.65	2.47	7.71	13.45	17.51

Performances annuelles

(en %)	2021	2020	2019	2018	2017
Sélection Alpha Taux	1.20	0.99	4.75	-4.01	1.84
Indice de référence	2.45	2.55	2.61	2.65	2.64

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
FUT BUND RXU2 Sep22	1.35	AXA 1.875% 10/07/32 -TV 10/07/42	-0.25
ORANO 2,75% 08/03/2028	0,04	Berkshire Hathaway 1.5% 18/03/2030	-0.21
ORANO 3,375% 23/04/2026	0,04	DOM ALPHA OBLIGATIONS CREDIT	-0.19
VOLKSBANK 2,75% 06/10/2022 - TV 06/10/2027	0.03	MUNICH RE 1% 26/05/2032-TV 26/05/2042	-0.18

Principaux mouvements du mois

Achats

Ventes

ORANO 4.875% 23/09/2024



Pénuries de gaz et inflation demeurent les sujets principaux de préoccupation au mois d'août : l'inflation est estimée à 9.1% sur 1 an fin août en zone Euro et à 8.5% aux Etats Unis fin juillet. Malgré un début de dégrue timide aux US, les banquiers centraux ont tenu un discours « hawkish » à Jackson Hole, avec pour objectif clair de modérer les anticipations d'inflation sur le moyen terme. En marge de cette réunion, certains officiels de la BCE ont évoqué la possibilité d'une hausse de 75pb des taux directeurs en septembre. En effet, le marché du travail donne des signes de surchauffe tant aux US qu'en zone Euro : les Etats Unis sont au plein emploi (3.6% de taux de chômage fin juillet) et en zone Euro le chômage est au plus bas des vingt-cinq dernières années (6.6% fin Juillet). La boucle prix/salaires tant redoutée par les économistes et les banquiers centraux se met donc en place depuis quelques mois aux Etats Unis, et dans une moindre mesure en zone Euro. D'où la nécessité pour les banques centrales d'amener les taux directeurs en territoire restrictif et de lutter contre les anticipations du marché qui prévoit, pour atténuer la récession, une baisse des taux directeurs en 2023. Les Etats Unis sont déjà en récession technique (2 trimestres successifs de baisse du PIB), tandis que la zone Euro est en fort ralentissement et sous la menace d'une pénurie énergétique coûteuse en termes de croissance. Dans cet environnement, les taux souverains 10 ans ont monté de 72 pb en Allemagne, de 77pb en France et de 87 pb en Italie. Parallèlement, les spreads de crédit s'élargissent de 76pb sur le High Yield et de 33pb sur les subordonnées financières.

Concernant le portefeuille, afin d'assurer la liquidité nous avons cédé une ligne à maturité courte, ORANO 4.875% 2024.

Toujours dans un souci de prudence, nous avons gardé un rating global du portefeuille sécuritaire (CQS proche de 3 ; Notation moyenne BBB).

Le fonds, a donc été clairement pénalisé par les éléments cités ci-dessus, notamment par la hausse des taux à la fin du mois et de l'écartement des spreads. La performance négative sur le mois d'août ressort à -1.20%, la performance depuis le début de l'année 2022 à -7.98%.

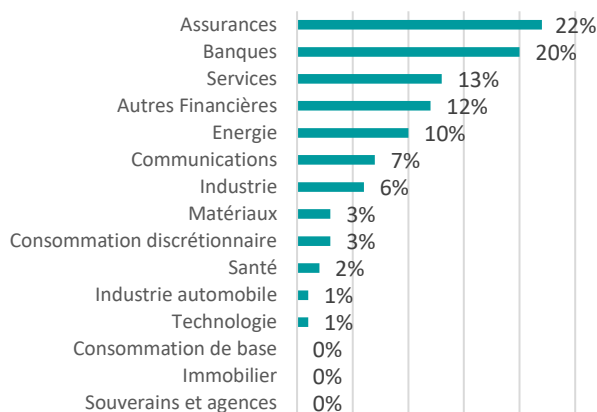
SELECTION ALPHA TAUX FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING AOUT 2022 (Données au 31/08/2022)

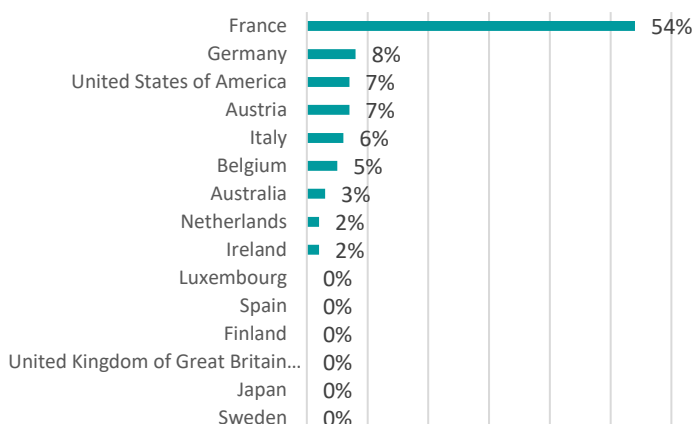
Principales positions		Principaux émetteurs		Indicateurs de risque	
(En %)		(En %)	Poids		
VGPBB 3.9% 21/09/2023	4.30%	ORANO	4.79%	Sensibilité	2.35%
CREDIT SUISSE 2.125% 13/10/2025 - TV 13/10/2026	3.85%	VGP	4.30%	Sensibilité Spread	4.15%
WORLDLINE SA/France 0% CV 30/07/2025	3.73%	EDF	4.23%	Durée de vie moyenne (hors perp)	4.41
Berkshire Hathaway 1.5% 18/03/2030	3.10%	TOTAL	3.92%	Taux actuariel moyen (hors couv)	4.93%
AXA 1.875% 10/07/32 -TV 10/07/42	3.08%	CREDIT SUISSE	3.85%	Notation moyenne (CQS)	2.98

REPARTITION DES ACTIFS

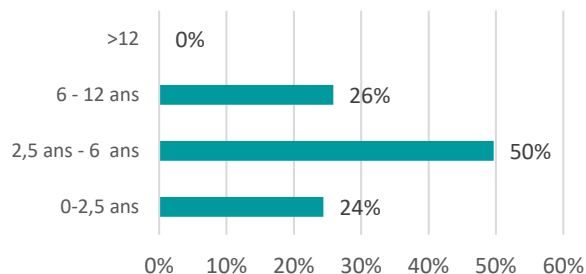
Secteurs GICS (%)



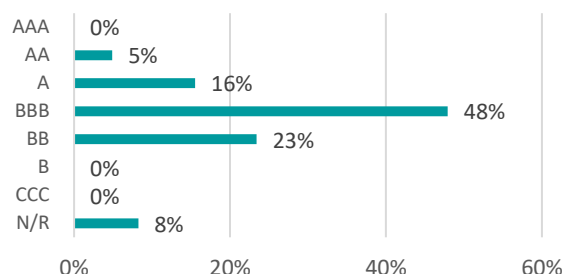
Géographie



Echéances



Notations



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
------------------	---------------------------	---------------

ISIN : FR0013102332
Valeur de la part à l'origine : 100 euros
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-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 €STER capitalisé +3%

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 disponibles 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.

Frais d'entrée : 1% maximum
Frais de sortie : Néant
Souscripteurs concernés : tous souscripteurs
Minimum de souscription initiale : 1 part