



REPORTING OCTOBRE (Données au 31/10/2023)

VL : 100.14€

ENCOURS GLOBAL (M€) : 17 545 076.57€

INDICE DE REFERENCE : €ESTER capitalisé + 3%

DATE DE CREATION : 27/04/2016

ISIN : FR0013102332

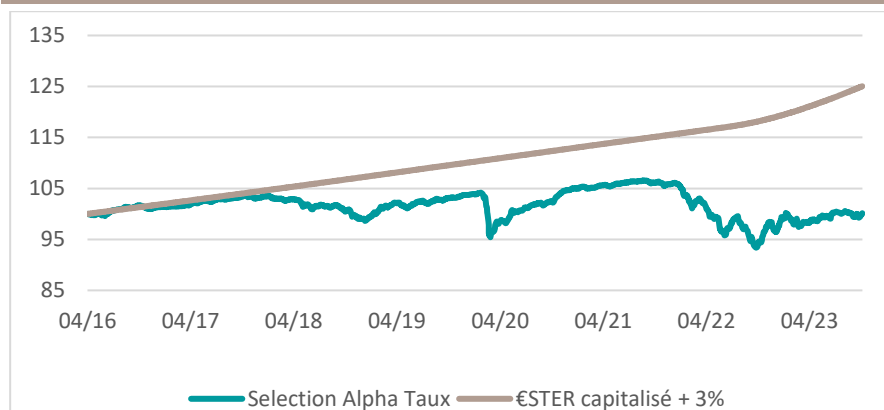
COMMENTAIRE DES GERANTS

Jan de Coninck & Pierre Benard

L'objectif de Sélection Alpha Taux est d'atteindre une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à l'€ESTER 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	0.33	3.84	5.98	-2.04	-0.43	0.14
Indice de référence	0.59	5.04	5.80	11.29	17.11	25.04

Performances annuelles

(en %)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Sélection Alpha Taux	-9.04	1.20	0.99	4.75	-4.01	1.84
Indice de référence	2.98	2.45	2.55	2.61	2.65	2.64

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
CDC 3% 25/11/2027	0.02	VOLKSBANK 2,75% 10/2022 - TV 10/2027	-0.04
TOTAL 3.369% 06/10/2026 - TV PERP	0.02	WORLDLINE SA/France 0% CV 30/07/2025	-0.02
LA BANQUE POSTALE 0.75% 08/2027 - TV 08/2032	0,02	TIKEHAU 1.625% 31/03/2029	-0.02
EIFFAGE 1,625% 14/01/2027	0.02	DOM ALPHA OBLIGATIONS CREDIT	-0.01

Principaux mouvements du mois

Achats

ROLLS ROYCE 4.625% 16/02/2026
ORGANON & CO/ORG 2.875% 30/04/2028

Ventes

Un épisode de terreur a réouvert le conflit Israélo-Palestinien. Le risque d'escalade que cela comporte, ajouté à la guerre Russo-Ukrainienne, porte le pétrole à 90\$ le baril alimentant l'inflation des matières premières, au même titre qu'il augmente le risque géopolitique et de récession, pesant sur les actifs risqués.

Du côté des chiffres économiques, aux Etats-Unis la croissance économique reste alimentée par la consommation des ménages avec un PIB en croissance de 4.9% en rythme annuel. Mais attention aux mois à venir, où les ménages ne pourront plus piocher dans leur épargne. En Europe, la croissance est déjà quasiment nulle, mais le taux d'inflation ne baisse que modérément pour le moment, à 4.2%, crédibilisant les resserrements monétaires menés par la BCE.

Le risque de baisse des actifs risqués demeure donc, et la contraction des taux d'intérêt à court et moyen terme reste notre scénario central. Sur l'obligataire, le marché primaire a été très limitée au mois d'octobre. Le taux sans risque européen ne baisse que modérément, à 2.80% en fin de mois.

Dans ce contexte, le fonds progresse de +0.33% sur le mois et de +3.84% depuis le début d'année.

L'industrie, qui représente la troisième poche d'investissement se montre un secteur résilient, et nos investissements sur les sociétés comme THALES, MERCEDES ou TAP ont sorti de bons résultats et de bonnes perspectives.

Par ailleurs, nous avons acheté deux obligations suite à une analyse interne, ROLLS ROYCE et ORGANON, qui comportent d'après nous un fort potentiel de croissance et une amélioration de la notation.

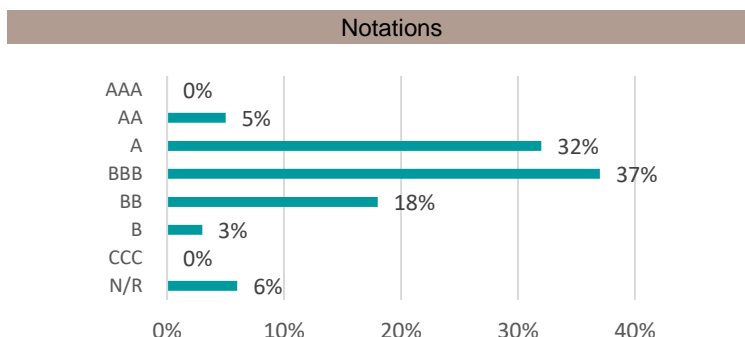
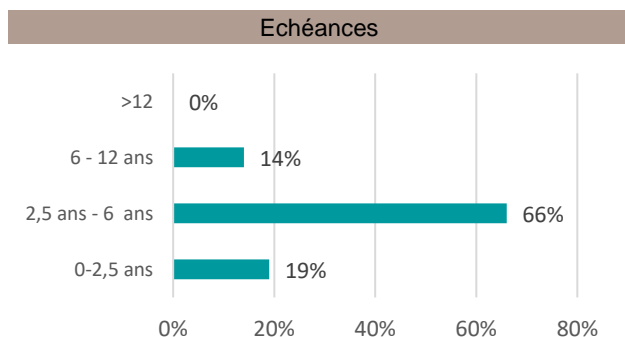
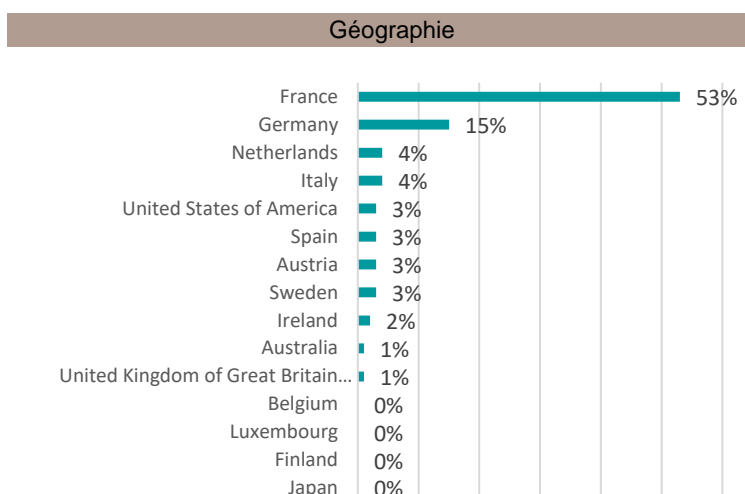
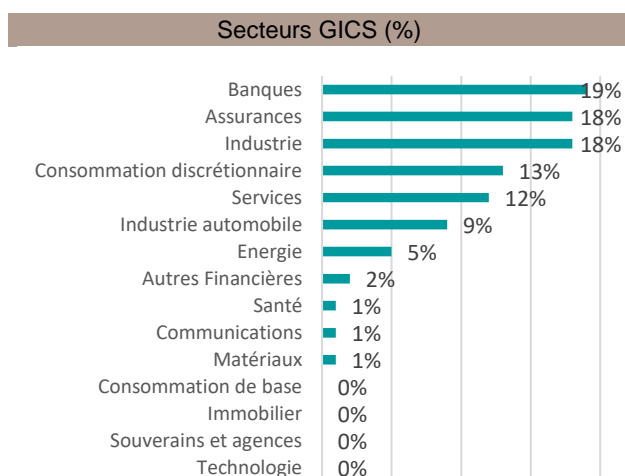
Le taux actuariel reste toujours attractif, à 5.16% contre 5.13% le mois précédent pour une sensibilité de 3.82%, et un positionnement toujours majoritairement BBB.

SELECTION ALPHA TAUX FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING OCTOBRE (Données au 31/10/2023)

Principales positions		Principaux émetteurs		Indicateurs de risque	
(En %)		(En %)	Poids		
JCDecaux SA 5% 11/01/2029	2.97%	THALES	5.36%	Sensibilité	3.82%
CDC 3% 25/11/2027	2.90%	EDF	3.07%	Sensibilité Spread	3.50%
ABERTIS INFRASTRUCTURAS 4,125% 31/01/2028	2.87%	JCDECAUX	2.97%	Durée de vie moyenne (hors perp)	4.22
ELECTROLUX AB 4,5% 29/09/2028	2.84%	CDC	2.90%	Taux actuariel moyen (hors couv)	5.16%
Thales 3,625% 14/06/2029	2.82%	ABERTIS	2.87%	Notation moyenne (CQS)	2.84

REPARTITION DES ACTIFS



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 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 €STER capitalisé +3% Frais d'entrée : 1% maximum Frais de sortie : Néant Souscripteurs concernés : tous souscripteurs Minimum de souscription initiale : 1 part	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p>

Sources : Talence Gestion et Dôm Finance. Tous droits réservés.