

Fonds obligataire à échéance 2021
Disponible à la souscription jusqu'au 29/12/2017

InvestCore 2021

Un rendement actuariel
annuel de **4,72%*** net
de frais de gestion
à échéance 2021 au
18/11/2016 (Part BC)

Une sélection
d'obligations privées
à horizon 2021

** Le rendement est donné à titre indicatif et n'est nullement garanti.
Le fonds présenté n'est pas garanti et présente un risque en capital.*

Le rendement est calculé à la date du 18/11/2016 pour la poche obligataire. C'est le rendement actuariel moyen pondéré des émetteurs en portefeuille à cette date. Le rendement final à échéance pour un investisseur au 18/11/2016 peut être affecté entre autres par des défauts, des modifications de portefeuille, des réinvestissements de coupons ou des rappels d'obligation par l'émetteur.



InvestCore 2021 est un fonds obligataire à échéance au 31 juillet 2021 ayant un taux de rendement actuariel annuel cible de **5% net de frais de gestion** au lancement du fonds et pour objectif de réaliser une performance nette de frais de gestion supérieur à celle des obligations émises par l'Etat français libellées en euro d'échéance 2021. Son indicateur de référence est l'OAT 3,25% échéance 25 octobre 2021 dont le taux actuariel est -0,32% au 22 juillet 2016. L'objectif de performance nette annualisée est fondé sur des hypothèses de marché retenues par la société de gestion et ne constitue pas une garantie de rendement. Ces hypothèses de marché comprennent un risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs présents en portefeuille. Si ces risques se matérialisent de manière plus importante que prévue dans les hypothèses du gestionnaire financier, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint.

Sa stratégie est le **portage jusqu'à maturité** de titres de créances **d'émetteurs privés** des pays de l'Union Européenne de toutes notations, y compris spéculatifs, sélectionnés pour leurs **fondamentaux** et dont la qualité de crédit nous paraît **sous-évaluée**.

Le fonds investit majoritairement dans des **obligations à haut rendement (notées spéculatives** par les agences de notation) **ou non notées**, pour lesquelles le risque de défaut est plus élevé. Toutefois, Aliénor Capital a sa propre grille d'appréciation des émetteurs qui peut faire apparaître une estimation du risque de défaut différente de celle des agences de notation.

L'opportunité

- ◆ **Notre approche différente du crédit d'entreprise** privilégie une sélection d'émetteurs de qualité mais que nous jugeons sous-estimés, offrant un bon rendement selon l'analyse d'Aliénor capital, en contrepartie d'un risque de crédit, pour une qualité de crédit réelle **indépendamment de leur note**. Le portefeuille prend la forme d'une **agrégation d'opportunités**, peu nombreuses, sans contrainte de notation (entre 20 et 40 lignes).
- ◆ **Une logique principale de portage des titres jusqu'à échéance (« Buy & Hold ») avec de rares arbitrages tactiques** selon les opportunités de marché ou l'évolution de la qualité des émetteurs (risques de défaut ou re-rating). L'analyse repose sur **des données quantitatives, qualitatives et macro-économiques** avec pour objectif d'éviter tout évènement de crédit.
- ◆ **Ces opportunités existent car les agences de notation captent insuffisamment certains éléments saillants pour la solidité du crédit** (actionnariat, situation oligopolistique, qualité du management, récurrence des cash-flows...) **et prennent en compte les améliorations et transformations avec un certain écart de temps** (restructuration, réduction de l'endettement, changement de management, amélioration du BFR et des cash flows, redéploiement de l'activité...).

Echelle de risque et de rendement*

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Profil de risque et de rendement

- **Pourquoi l'OPCVM est-il classé «4» ?** Le FCP présente un profil de rendement/risque qui tient compte de son exposition aux marchés de taux qui peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale et d'une volatilité élevée sur les titres de dette privée de notation basse à caractère spéculatif dont la probabilité de défaillance peut être importante. Le FCP ne dispose d'aucune garantie ni protection en capital.
- **Les risques auxquels le fonds est exposé :**
Risque de taux, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque de perte en capital, risques liés à l'investissement dans des titres spéculatifs à haut rendement et risque lié à la concentration du portefeuille.

**Indicateur synthétique de risque et de rendement : à risque plus faible, rendement potentiellement plus faible et à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps.*

Le portefeuille d'InvestCore 2021 et les possibles ajustements sont réalisés selon **trois critères majeurs** :

- ◆ **un filtre crédit** : à partir de l'analyse fondamentale des émetteurs (états financiers, stratégie et perspectives des sociétés, management, catalyseurs de changements)
- ◆ **un filtre maturité** : les gérants sélectionnent principalement des titres ayant une échéance proche du 31 juillet 2021
- ◆ **un filtre risque** : avec une analyse continue des mesures de risque

Répartition du portefeuille* au 18/11/2016

Libellé	Maturité	Poids	Rendement
LABEYRIE	2021	5,92%	5,06%
HOMEVI	2021	4,99%	5,21%
FINANCIERE ATALIAN	2020	4,92%	5,64%
GROUPAMA	Call 2019	4,90%	5,47%
THOMAS COOK FINANCE	2021	4,85%	6,07%
SFR GROUPE	2022	4,83%	4,56%
AIR FRANCE-KLM	Call 2020	4,65%	6,13%
AREVA	2021	4,58%	4,13%
CMA CGM	2021	3,89%	13,56%
SYNLAB	2022	3,81%	4,59%
ANGLO AMERICAN	2022	3,68%	2,53%
EUROPCAR	2022	3,65%	5,00%
EIRCOM FINANCE	2022	3,64%	3,75%
LOUIS DREYFUS	2020	3,58%	3,98%
EUROFINS	Call 2020	2,66%	3,51%
HEIDELBERGER DRUCK	2022	2,44%	6,62%
DEMIRE	2019	2,34%	7,30%
BOMBARDIER	2021	2,32%	5,85%
ERAMET	2020	2,20%	5,77%
RALLYE	2021	2,19%	5,85%
CGG	2020	1,19%	34,12%

Deux exemples :



4,13% à échéance 2021

- Leader mondial des activités liées au nucléaire.
- Implication totale de l'Etat français (actionnaire à 87%) compte tenu de la nature stratégique de l'activité du groupe.
- Forte asymétrie du risque actionnaire / créancier (recapitalisation en cours, cession des activités hors-combustible à EDF)

Sources: Bloomberg/AlenorCapital

RALLYE

5,85% à échéance 2020

- Holding endettée de Casino
- Réduction massive de la dette de Casino par cession pour près de 5Mds\$ des filiales en Thaïlande et au Vietnam.
- Capacité préservée pour Casino de payer un dividende élevé et donc pour Rallye de servir sa dette

Sources: Bloomberg/AlenorCapital

*Ce portefeuille a un rendement actuariel annuel de 4,72% net de frais de gestion à échéance 2021 au 18/11/2016. Les rendements affichés sont les rendements actuariels à maturité des obligations et ne prennent pas en compte l'éventualité d'un rappel anticipé. Le taux actuariel auquel investit le souscripteur dépend des conditions de marché et varie quotidiennement.



Notre valeur ajoutée

Un produit de rendement : un fonds à échéance avec un taux actuariel* obtenu grâce à une sélection d'opportunités.

Un produit simple : une trentaine de lignes en moyenne détenues jusqu'à l'échéance avec de rares arbitrages. Une valeur liquidative calculée quotidiennement et aucune pénalité de rachat.

Un produit transparent : un affichage permanent de toutes les lignes détenues en portefeuille ainsi qu'une lisibilité sur les raisons de leur sélection.

**taux non garanti*

Caractéristiques

Forme juridique

FCP de droit français conforme à la directive 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE

Code ISIN

Part BC : FR0013166501

Date d'agrément

10/08/2016

Date de création

06/09/2016

Devise du fonds

Euro

Classification AMF

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro

Classification Morningstar

Obligations autres

Montant mini. de souscription

Une part

Frais de gestion maximum

Part BC : 1,2% TTC

Décimalisation

BC : parts entières

Frais de souscription

4% maximum

Périodicité de la VL

Quotidienne

Affectation du résultat

Capitalisation

Commission de surperformance

Néant

Commission de rachat

Néant

Souscription / Rachat

Jusqu'à 17h

Dépositaire

CACEIS Bank France

Fonds ouvert à la souscription jusqu'au 29 décembre 2017



ALIENOR
CAPITAL

Gestion de fonds, gestion privée, gestion institutionnelle
18, allées d'Orléans - 33 000 Bordeaux
www.alienorcapital.com
Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP07000009

www.alienorcapital.com

Avertissement : Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information exclusivement et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil d'investissement. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Toute souscription dans un OPCVM doit se faire après avoir pris connaissance du DICI (document d'information clé pour l'investisseur) et du prospectus disponibles sur simple demande auprès d'Alienor Capital et sur son site internet. L'investissement dans un OPCVM présente un risque de perte en capital. Les risques détaillés sont présentés dans le prospectus complet de chaque OPCVM (risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de taux, risque high yield).