

REPORTING NOVEMBRE (Données au 29/11/2024)

VL : 110.14€
 ENCOURS GLOBAL (M€) : 13 505 666.18 €
 INDICE DE REFERENCE : €STER capitalisé + 3%
 DATE DE CREATION : 27/04/2016
 ISIN : FR0013102332

COMMENTAIRE DES GERANTS

Jan de Coninck & Pierre Benard



Les attentes des marchés concernant un atterrissage en douceur de l'économie américaine ont été perturbées par l'élection de M. Donald Trump à la présidence des États-Unis. Cette nouvelle donne politique remet en question les anticipations des investisseurs sur une baisse régulière des taux directeurs, initialement prévue à un rythme trimestriel.

Dans ce contexte, les taux d'intérêt à 10 ans aux États-Unis ont montré une volatilité significative, évoluant de 4,45 % immédiatement après l'élection à 4,15 % en fin de période. Par ailleurs, des indicateurs économiques majeurs signalent une dégradation des conditions inflationnistes : l'indice des prix PCE de base annuel, qui mesure les variations des prix d'un panier fixe de biens et services de consommation, est passé de 2,1 % en septembre à 2,3 % en octobre. Simultanément, l'inflation sous-jacente ("core") est restée stable à 0,3 %, tandis que le marché de l'emploi montre des signes de faiblesse avec une augmentation des demandes d'allocations chômage.

De son côté, la Banque Centrale Européenne (BCE) offre davantage de visibilité, avec une prévision de quatre baisses de taux de 25 points de base chacune d'ici avril 2025. Cette politique conduit à une désinversions de la courbe des taux d'intérêt, essentiellement par une baisse des taux courts.

En parallèle, la situation politique en France, marquée par un gouvernement fragilisé, a entraîné une hausse significative de l'écart de taux entre la France et l'Allemagne. L'économie allemande est, quant à elle, pénalisée par les difficultés structurelles de son secteur automobile, un pilier de son modèle industriel. Les taux à 10 ans ont oscillé entre 2,5 % et 2,1 % en Allemagne, et entre 3,25 % et 2,95 % en France.

Enfin, sur le marché des changes, l'euro s'est apprécié face au dollar, porté par des perspectives de hausse des taxes douanières. Cette tendance pourrait entraîner des répercussions sur la compétitivité des exportations européennes et nécessitera un suivi attentif.

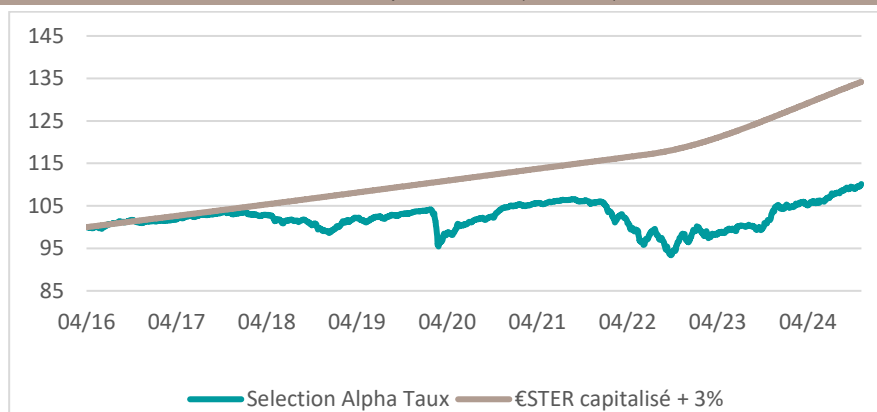
Dans ce cadre, le fonds connaît une performance positive à 1.05 % sur le mois. La performance sur l'année 2024 est de 4.81%.

Le taux actuariel reste toujours attractif, à 3.02. La sensibilité est de 3.19%, et le positionnement est majoritairement investment grade.

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	1.05	4.81	7.36	4.40	6.60	10.14
Indice de référence	0.48	6.15	6.71	16.29	22.20	34.17

Performances annuelles

(en %)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Sélection Alpha Taux	8.97	-9.04	1.20	0.99	4.75	-4.01
Indice de référence	6.18	2.98	2.45	2.55	2.61	2.65

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
DOM Alpha Obligation Credit-Part C	0.14	ELIOR GROUP SA 3.75% 15/07/2026	-0.001
FUT BUND RXZ4 Dec24	0.06	TAP SA 5.625% 02/12/2024	-0.0002
L'OREAL SA 3.375% 23/11/2029	0,06	RABOBANK 6,5% PERP	0.0001
AIRBUS 2% 07/04/2028	0.04	UBISOFT 0,878% 24/11/2027	0.0001

Principaux mouvements du mois

Achats

LA FRANCAISE DES JEUX SAEM 3% 21/11/2030
 BUND 2,6% 15/08/2033
 UBISOFT ENTERTAINMENT SA 2,375% 15/11/2028

Ventes

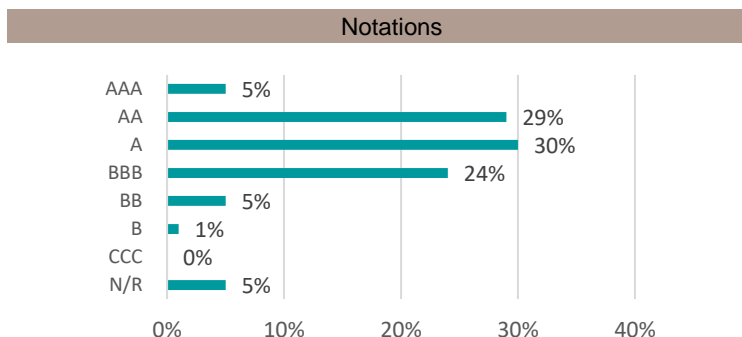
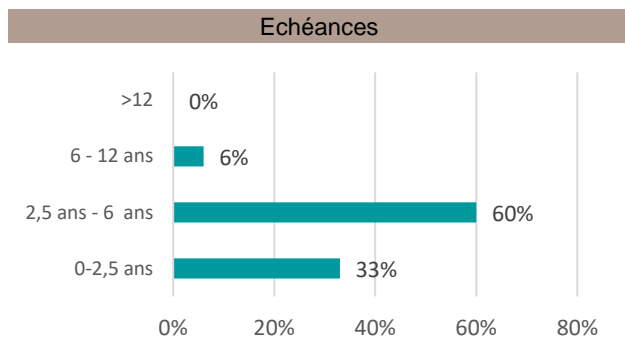
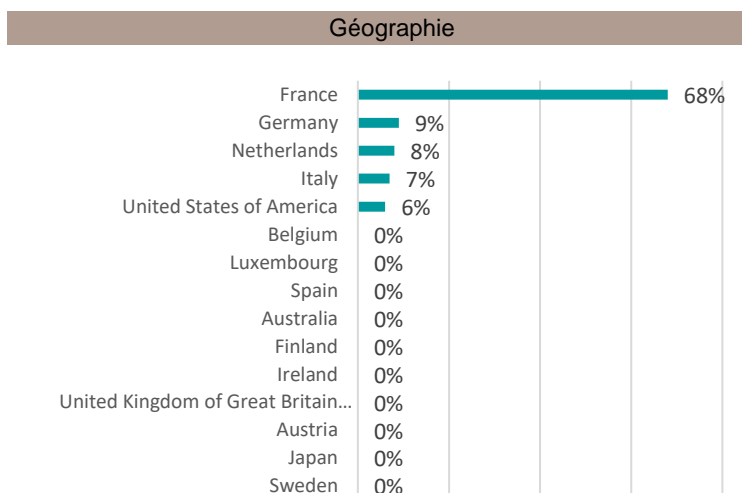
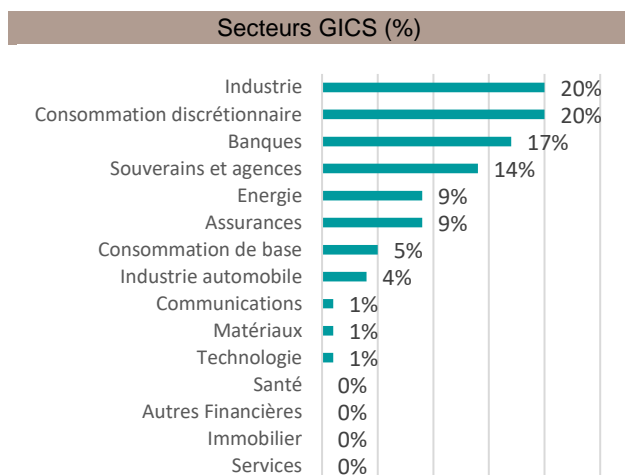
MUNICH RE 1% 26/05/2032- TV 26/05/2042
 BUND 0,25% 15/02/2029
 Zurich Finance 1,875% 17/09/2030 - TV 17/09/2050
 BANQUE FED CRED MUTUEL 4,375% 11/01/2034
 COFACE 5.75% 28/11/2033
 JCDecaux SA 5% 11/01/2029

SELECTION ALPHA TAUX FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING NOVEMBRE (Données au 31/10/2024)

Principales positions		Principaux émetteurs		Indicateurs de risque	
(En %)		(En %)	Poids		
OAT 1% 25/11/2025	7.31%	THALES	7.36%	Sensibilité	3.19%
Thales 3,625% 14/06/2029	3.86%	France	7.31%	Sensibilité Spread	2.86%
L'OREAL SA 3.375% 23/11/2029	3.85%	LOREAL	6.82%	Durée de vie moyenne (hors perp)	3.39
LVMH 3,25% 07/09/2029	3.83%	LVMH	3.83%	Taux actuariel moyen (hors couv)	3.02%
ORANO 3,375% 23/04/2026	3.78%	ORANO	3.78%	Notation moyenne (CQS)	1.99

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 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 €STER 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.