



REPORTING DECEMBRE (Données au 31/12/2024)

VL : 110.19€

ENCOURS GLOBAL (M€) : 13 482 543.75€

INDICE DE REFERENCE : €STER capitalisé + 3%

DATE DE CREATION : 27/04/2016

ISIN : FR0013102332

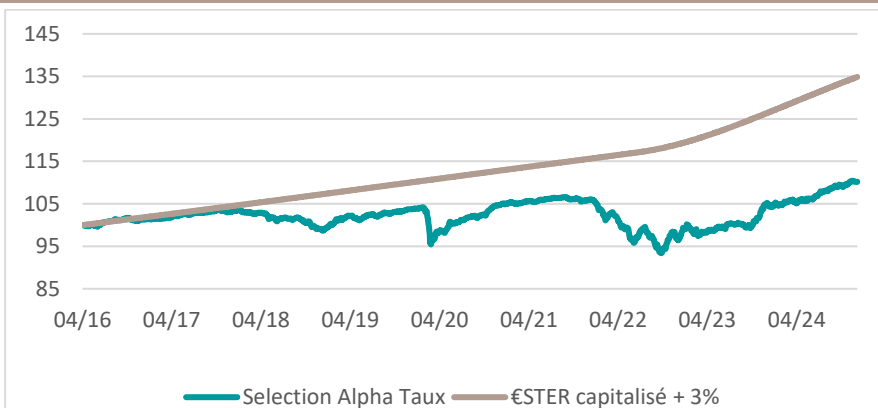
COMMENTAIRE DES GERANTS

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'€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	1 an	3 ans	5 ans	Création
Sélection Alpha Taux	0.05	4.85	3.93	6.22	10.19
Indice de référence	0.52	6.70	16.66	22.56	34.86

Performances annuelles

(en %)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Sélection Alpha Taux	4.85	8.97	-9.04	1.20	0.99	4.75
Indice de référence	6.70	6.18	2.98	2.45	2.55	2.61

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
FIGEAC AERO 1.75% CV 18/10/2028	0.07	DOM Alpha Obligation Credit-Part C	-0.05
ERAMET SA 6,5% 30/11/2029	0.02	L'OREAL SA 3.375% 23/11/2029	-0.03
COTY INC 5,75% 15/09/2028	0,02	LA FRANCAISE DES JEUX SAEM 3% 21/11/2030	-0.02
ORANO 3,375% 23/04/2026	0.01	TENNET HOLDING BV 2,125% 17/11/2029	-0.02

Principaux mouvements du mois

Achats

BUND 0.5% 15/02/2025
 TENNET HOLDING BV 2,125% 17/11/2029
 AVANTOR 2.625% 01/11/2025
 DRAX FINCO PLC 2,625% 01/11/2025
 INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC 3,5% 15/06/2026
 NEXI SPA 1,625% 30/04/2026

Ventes

BUND 2,6% 15/08/2033
 LVMH 3,25% 07/09/2029
 OAT 1% 25/11/2025
 DAVIDE CAMPARI 1,25% 06/10/2027
 BUND 0,25% 15/02/2029
 GENERAL ELECTRIC 1.5% 17/05/2029
 SWISS RE 2,714% 04/06/2032 - TV 04/06/2052

Le mois de décembre a été marqué par une hausse des taux longs, traduisant des anticipations économiques optimistes et un ajustement des marchés face aux probabilités de croissance. Parallèlement, le dollar s'est renforcé face aux principales devises, soutenu par une économie américaine solide et des perspectives monétaires moins accommodantes. En effet Mr Powell, président de la FED, a adopté un ton plus prudent concernant de futures baisses des taux d'intérêt, évoquant la réduction des inquiétudes liées à la faiblesse du marché du travail et de l'activité économique. En conséquence, la FED prévoit désormais seulement deux baisses de taux en 2025, contre quatre annoncées précédemment. Les tensions potentielles sur les droits de douane et la réduction des flux migratoires pourraient peser sur la consommation et sur la disponibilité de la main-d'œuvre, deux moteurs essentiels de la croissance américaine.

En Europe, la Banque centrale européenne a procédé à une baisse des taux de dépôt à 3 %, contre 3,25 % précédemment, illustrant des préoccupations liées à un affaiblissement de l'activité économique.

Sur le plan politique, les incertitudes en France et en Allemagne continuent de freiner la consommation et l'investissement. Cela se reflète dans les marchés obligataires qui retrouvent en pentification de la courbe à partir du 2ans : les taux d'intérêt à 10 ans ont augmenté en Allemagne (de 2,05 % à 2,40 %) et en France (de 2,90 % à 3,20 %), entraînant un écartement de la prime France-Allemagne à 85 points de base.

Du côté de l'inflation, la baisse du CPI à 2,2 % en novembre, contre 2,3 % en octobre, témoigne d'une certaine modération des pressions inflationnistes. Cependant, ce ralentissement n'est pas encore suffisant pour dissiper les craintes liées à une stagnation économique prolongée.

Dans ce cadre, le fonds connaît une performance à 0.05 % sur le mois. La performance sur l'année 2024 est de 4.85%.

Le taux actuariel reste toujours attractif, à 3.27. La sensibilité est de 2.60%, et le positionnement est majoritairement investment grade.

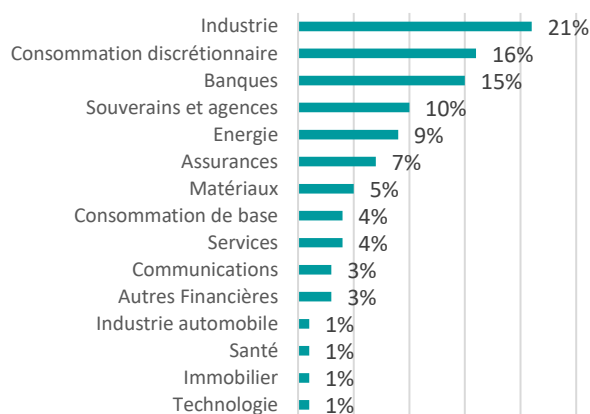
SELECTION ALPHA TAUX FONDS OBLIGATAIRE

REPORTING DECEMBRE (Données au 31/12/2024)

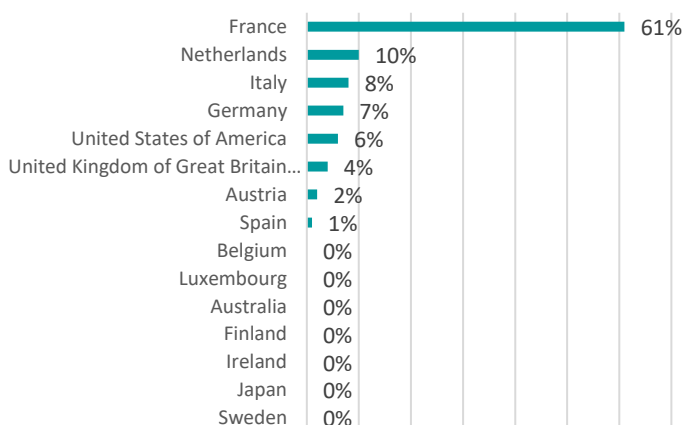
Principales positions		Principaux émetteurs		Indicateurs de risque	
(En %)		(En %)	Poids		
OAT 1% 25/11/2025	5.13%	THALES	7.37%	Sensibilité	2.60%
Thales 3,625% 14/06/2029	3.86%	LOREAL	6.79%	Sensibilité Spread	2.57%
L'OREAL SA 3.375% 23/11/2029	3.83%	France	5.13%	Durée de vie moyenne (hors perp)	2.71
ORANO 3,375% 23/04/2026	3.80%	ORANO	3.80%	Taux actuariel moyen (hors couv)	3.27%
CDC 3% 25/11/2027	3.77%	CDC	3.76%	Notation moyenne (CQS)	2.39

REPARTITION DES ACTIFS

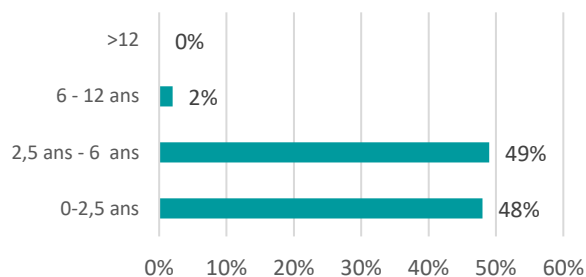
Secteurs GICS (%)



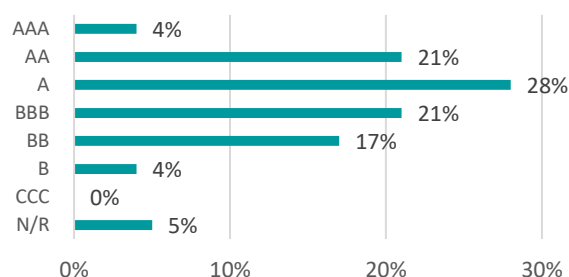
Géographie



Echéances



Notations



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques

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

Condition de souscription

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

Avertissement

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.