



### REPORTING FEVRIER (Données au 28/02/2025)

VL : 111.63€

ENCOURS GLOBAL (M€) : 13 328 501.32€

INDICE DE REFERENCE : €STER capitalisé + 3%

DATE DE CREATION : 27/04/2016

ISIN : FR0013102332

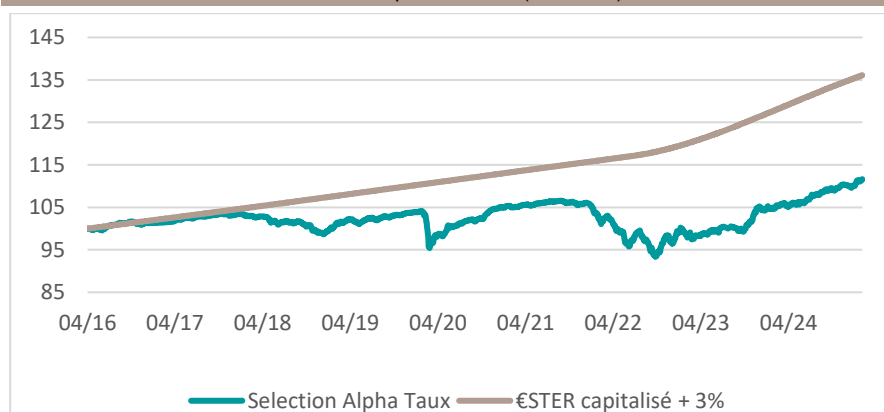
### COMMENTAIRE DES GERANTS

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	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Sélection Alpha Taux	0.86	1.31	6.50	9.13	8.23	11.63
Indice de référence	0.43	0.92	6.46	17.27	23.18	36.10

#### 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	0.17	EIFFAGE 1,625% 14/01/2027	0.001
DOM Alpha Obligation Credit-Part C	0.08	RABOBANK 6,5% PERP	0.001
Grifols SA 3.875% 15/10/2028	0,04	ELIOR GROUP SA 3.75% 15/07/2026	0.002
ERAMET SA 6,5% 30/11/2029	0.04	FONCIERE EPILOGUE SACA 4,5% 31/01/2027	0.003

#### Principaux mouvements du mois

##### Achats

##### Ventes

FUT BUND RXH5 Mar25



Les marchés financiers restent marqués par une forte volatilité, alimentée par les incertitudes entourant les nouveaux tarifs douaniers imposés par les États-Unis sur les produits importés, ainsi que par des signes de ralentissement de l'économie américaine. Les dernières données de consommation suscitent des inquiétudes : l'indice de confiance des consommateurs a reculé de 105,3 à 98,3 (-7 bps), tandis que les ventes au détail ont chuté de -0,9 % en janvier, après une hausse de +0,7 % le mois précédent.

Dans ce contexte, les rendements obligataires américains ont connu un resserrement marqué, avec une baisse du taux des Treasuries à 10 ans jusqu'à 4,25 %. En Europe, la BCE, dans ses dernières minutes, a confirmé que le processus de désinflation était bien engagé, tout en soulignant des risques persistants sur les prix. Le taux de référence à 10 ans allemand a ainsi terminé le mois à 2,38 %, après avoir atteint un pic de 2,55 %.

Par ailleurs, le marché primaire demeure particulièrement dynamique. Les nouvelles émissions obligataires continuent d'être largement sursouscrites, illustrant leur résilience face aux turbulences des autres classes d'actifs. Cette forte demande se reflète dans la poursuite du resserrement des primes de risque.

Du côté de l'épargne des ménages, la baisse des taux directeurs des banques centrales entraîne une diminution des rendements des dépôts, à l'image du Livret A, dont le taux est passé de 3 % à 2,40 %. Cela renforce l'attrait des produits de crédit et stimule la demande pour les nouvelles émissions obligataires. Les émetteurs bénéficient d'un environnement favorable pour refinancer leurs dettes arrivant à maturité, avec des carnets d'ordres généralement sursouscrits trois à quatre fois, malgré un rétrécissement des spreads de 30 à 40 bps par émission.

Dans ce cadre, le fonds connaît une performance à 0.86% sur le mois.

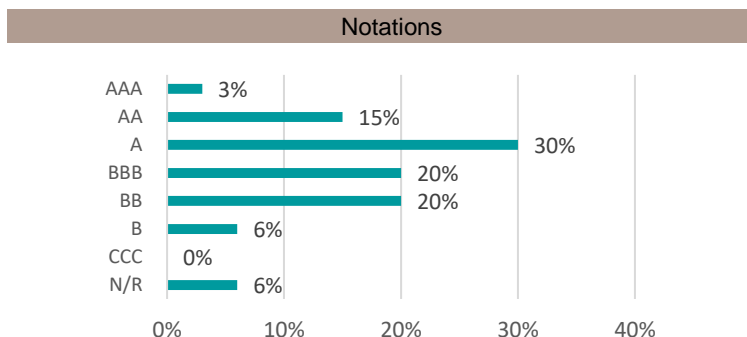
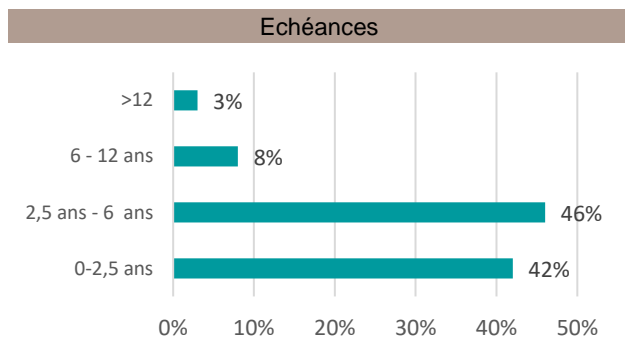
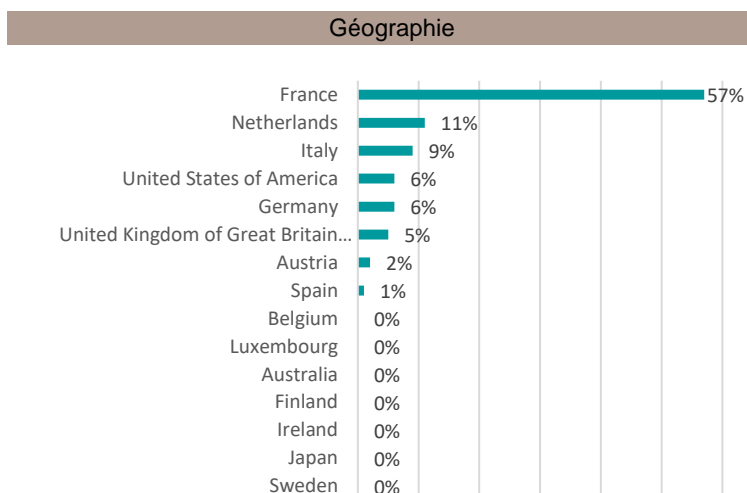
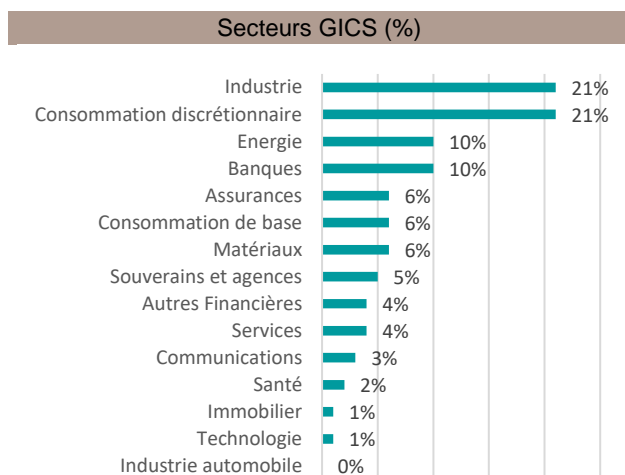
Le taux actuariel reste toujours attractif, à 3.18. La sensibilité est de 3.63%, et le positionnement est majoritairement Investment grade.

# SELECTION ALPHA TAUX FONDS OBLIGATAIRE

## REPORTING FEVRIER (Données au 28/02/2025)

Principales positions		Principaux émetteurs		Indicateurs de risque	
(En %)		(En %)	Poids		
Thales 3,625% 14/06/2029	3.97%	THALES	7.55%	Sensibilité	3.63%
L'OREAL SA 3.375% 23/11/2029	3.92%	LOREAL	6.94%	Sensibilité Spread	3.05%
ORANO 3,375% 23/04/2026	3.88%	FRANCAISE DES JEUX	5.28%	Durée de vie moyenne (hors perp)	3.49
AIRBUS 2% 07/04/2028	3.77%	ORANO	3.88%	Taux actuariel moyen (hors couv)	3.18%
Thales SA 0.25% 29/01/2027	3.58%	AIRBUS	3.77%	Notation moyenne (CQS)	2.62

### REPARTITION DES ACTIFS



### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<b>ISIN</b> : FR0013102332 <b>Valeur de la part à l'origine</b> : 100 euros <b>Date de création</b> : 27/04/2016 <b>Durée de placement recommandé</b> : 3 ans <b>Devise de référence</b> : Euro <b>Catégorie AMF</b> : Obligations et/ou autres titres de créances libellés en euros <b>Déléataire de la gestion financière</b> : Dôm Finance <b>Part de capitalisation</b> <b>Eligibilité</b> : Assurance-vice <b>UCITS</b> : oui	<b>Valorisation</b> : quotidienne <b>Cut-Off</b> : 12h00 <b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 <b>Frais de gestion fixes annuels</b> : 0.70% TTC Maximum <b>Commission de surperformance</b> : 20% TTC maximum de la performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à €STER capitalisé +3%  <b>Frais d'entrée</b> : 1% maximum <b>Frais de sortie</b> : Néant <b>Souscripteurs concernés</b> : tous souscripteurs <b>Minimum de souscription initiale</b> : 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 <a href="http://www.talencegestion.fr">www.talencegestion.fr</a>

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