

Reporting mensuel au 29/02/2020

Indicateur de référence : EONIA Capitalisé

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	639,86 M €
Actif net de la part :	23,28 M €
VL au 29/02/20 :	105,31
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Unconstrained Fixed Income
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	06/12/2010
Code Bloomberg :	GFALFNC LX

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,00%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

COMMENTAIRE DU GERANT

Gérants



Laurent FABIANI-LAGARDE

En février c'est le coronavirus qui a donné le la sur le marché.

En dépit de mouvements violents sur la côte obligataire, la volatilité du fonds est demeurée faible. Cette décorrélation avec le marché est le produit de la couverture des positions en portefeuille. Ainsi, sur notre poche de stratégie active qui représente environ 21 % du fonds, environ trois quarts des obligations sont couvertes avec le CDS du même émetteur.

Le reste est couvert avec un long Xover, qui a joué son rôle. Cette position implicite à la décompression de l'indice X-over a de plus été de nouveau source de performance.

Nous avons par ailleurs enregistré quelques gains sur des opérations primaires. Ainsi la preferred AT&T callable, émise avec les caractéristiques d'une hybride pour séduire la clientèle européenne, nous a semblé à juste titre offerte avec une décote très attractive. Il en est allé de même de l'obligation Dow chemicals 12yr, dont la rémunération était très généreuse par rapport à ses comparables en dollars. Enfin nous avons également bénéficié de nos investissements dans des émissions vertes telia et vkf. Par ailleurs, une nouvelle base que nous s mise en place le 31 janvier, sur une entreprise de services, a également été profitable.

Nous avons préalablement délibérément diminué notre poche de stratégie active car nous parions sur une disruption prochaine du marché. Nous disposons donc maintenant de munitions pour pouvoir profiter des corrections qui sont autant d'opportunités pour nos stratégies.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

■ G FUND - ALPHA FIXED INCOME NC ■ Indicateur de référence

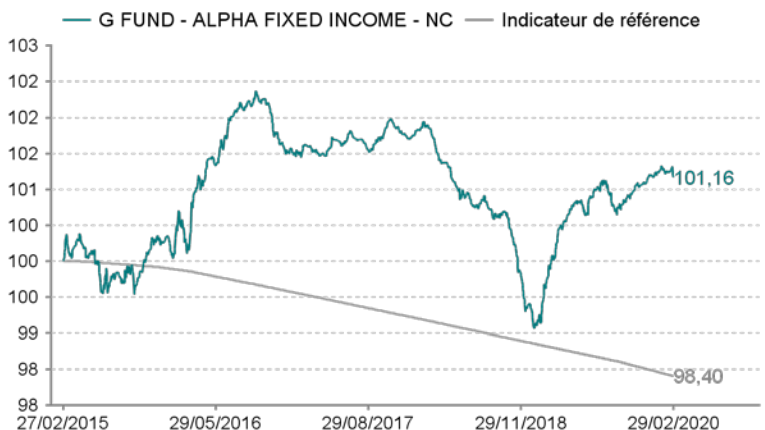
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	1,86	-2,35	0,18	1,19	0,66
Indicateur de référence	-0,39	-0,36	-0,36	-0,32	-0,11
Ecart	2,25	-1,99	0,54	1,51	0,76

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/01/20	29/11/19	31/12/19	28/02/19	28/02/17	27/02/15
OPC	-0,09	0,09	0,00	1,12	-0,43	1,16
Indicateur de référence	-0,03	-0,11	-0,07	-0,40	-1,12	-1,60
Ecart	-0,06	0,20	0,07	1,53	0,69	2,75

Performances 5 ans (base 100)



ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/02/2020

G FUND - ALPHA FIXED INCOME NC

Indicateur de référence

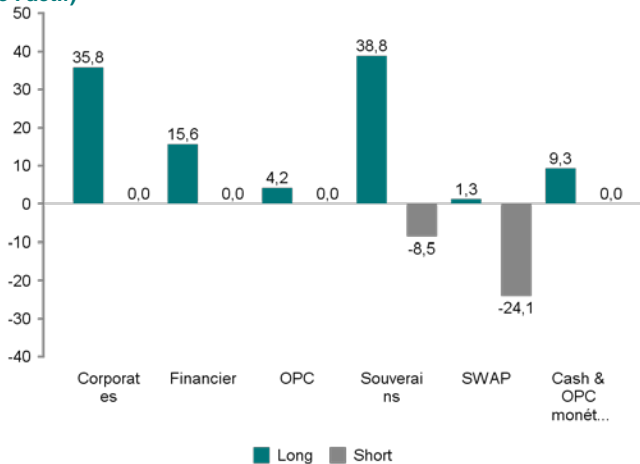
REPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENT (en % d'exposition)

Instruments	Poids
Obligations	87,9
CDS Single Name	-10,3
Indice CDS	-10,2
Futures	-8,5
Cash & OPC monétaires	13,5

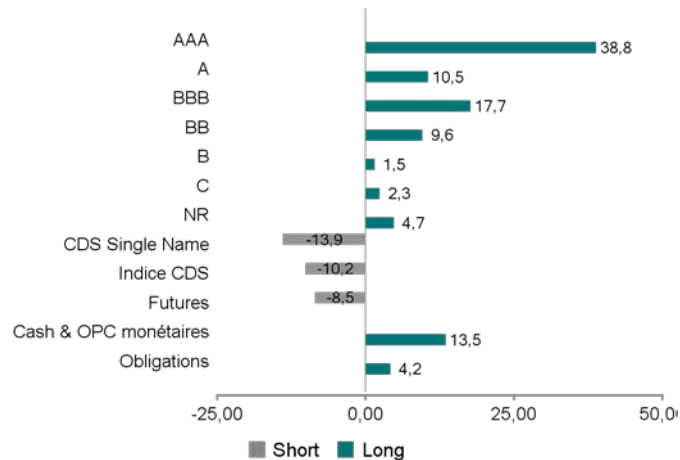
REPARTITION BASE PORTEFEUILLE vs STRATEGIE D'ALPHA (% de l'actif)

Poche	Poids Moyen MTD	Poids Moyen YTD
Base de portefeuille et Autres	81,1	80,1
Stratégies d'Alpha	18,9	19,9
Total	100	100

REPARTITION PAR TYPE D'EMETTEUR (en % d'exposition de l'actif)



REPARTITION PAR RATING (en % d'exposition de l'actif)



ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	0,5	0,6	0,7
Ratio de Sharpe	3,0	0,4	0,7
Tracking Error (Ex-post)	0,5	0,6	0,7
Ratio d'information	3,0	0,4	0,7
Sensibilité globale	0,8		
Yield to Maturity	-0,34		



AVERTISSEMENT

Les investisseurs institutionnels, professionnels, et qualifiés ainsi que les distributeurs, sont seuls destinataires de ce support. Sont ainsi visés, les investisseurs dits "professionnels" au regard de la MIF ou de toute autre réglementation locale, les investisseurs dits "qualifiés" en Suisse au regard de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 du 20 Novembre 2008. Ce document n'est pas destiné, aux investisseurs de l'Union européenne dits "non professionnels" au regard de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004, dite "MIF" ou de toute autre réglementation locale. De même, en Suisse, ce document n'est pas à destination des investisseurs n'étant pas "investisseur qualifiés" au sens de la législation applicable. De manière générale, ce document ne doit pas être transmis à une clientèle privée ou aux particuliers au sens de toutes législations, ni aux "US Persons". Le présent document contient des informations concernant G FUND - ALPHA FIXED INCOME compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif ("OPC") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. La commercialisation de G Fund a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg. L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. Avant toute souscription dans un compartiment, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus complet de la SICAV, de ses derniers rapports annuels et semestriels ainsi que de ses statuts. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée. L'investissement dans les compartiments de la SICAV comporte des risques. L'investisseur doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription et s'assurer de sa bonne compréhension du présent document. Il est recommandé à tout investisseur potentiel de se rapprocher d'un conseiller pour déterminer si cet investissement est adapté à son profil. La performance d'un compartiment n'est pas garantie, elle peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées d'un compartiment ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future de ce compartiment. Les performances sont exprimées hors frais et commissions de souscriptions/rachats. Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. De même, ce document ne constitue pas une offre d'achat ou une sollicitation de vente dans les pays dans lesquels les compartiments de la SICAV ne sont pas autorisés à la commercialisation ou dans lesquels une telle offre ou sollicitation serait illégale.

