

31 juillet 2021

## Stratégie & politique d'investissement: Fonds d'allocation d'actifs

L'objectif de la société est d'obtenir pour les actionnaires un rendement optimal en effectuant des investissements directs ou indirects tout en réduisant le risque d'investissement par la diversification.

Le compartiment investira principalement dans un portefeuille diversifié d'actions, d'obligations d'État et d'entreprises, de matières premières (par le biais d'instruments financiers dérivés), de devises, de produits structurés et de produits d'investissement alternatifs. Le compartiment affectera une part importante de son allocation 'actions' dans des actions internationales.

## Commentaire de gestion mensuel

### Citation du mois : " Plus vite, plus haut, plus fort " Pierre de Coubertin (1863-1937)

#### Macro & politique : " Orthodoxie chinoise contre laxisme occidental "

Les différences entre les politiques monétaires de la Chine et du reste du monde sont intrigantes. Alors que Pékin prend diverses mesures afin de refroidir son économie et de purger son système des mauvaises dettes, le reste des pays occidentaux dépense sans compter. De telles divergences dans les politiques sont tout à fait inhabituelles et on peut se demander comment les choses vont évoluer lorsqu'une partie du monde appuie sur les freins alors que l'autre garde la pédale d'accélérateur.

Le Politburo continue également de rappeler aux entreprises que certains principes sont sacrés, qu'une bonne éducation ne doit pas être un privilège et que les acteurs privés ne sont pas censés gagner de l'argent sur le terrain du gouvernement. La récente intervention sur les écoles privées, qui fait suite à des interventions antérieures dans le secteur du commerce électronique (Ali Baba) et des jeux en ligne (Tencent), a une fois de plus jeté une ombre sur les marchés de Shanghai et de Hong Kong, qui accusent un retard considérable sur les autres marchés.

Sur le plan sanitaire, la crise du covid persiste et l'augmentation des cas en Europe a maintenu une forte tension politique dans plusieurs pays, certains d'entre eux imposant des passeports Covid pour être autorisé à entrer dans les restaurants et d'autres envisageant une 3e vaccination pour leur population à risque.

Une autre évolution intéressante est la baisse des rendements à long terme aux États-Unis, les taux à 10 ans étant actuellement à environ 1,25 %. Le marché obligataire est-il en train de prévoir une récession et sommes-nous actuellement en train de vivre une multitude de pics (reprise, cycle, bénéfiques, investissements, etc.) ? Eh bien, les avis sont très divers. Nous restons prudemment constructifs et comptons toujours sur les sociétés bien gérées pour apporter une valeur ajoutée à nos portefeuilles.

#### Marchés & Décisions d'investissements : " Encore un autre trimestre de gains importants "

Le marché haussier actuel a été richement alimenté par des bénéfices une fois de plus juteux. Comme toujours, il est difficile de prédire si nous avons atteint un sommet, mais les comparaisons seront certainement plus difficiles dans les trimestres à venir. La grande majorité des entreprises ont réussi à dépasser les attentes et les quelques-unes qui ont raté ont été durement touchées par le marché. De bons résultats ont été enregistrés dans tous les secteurs, mais les grandes entreprises technologiques, telles que Google et Apple, se sont démarquées.

Ces bons résultats ont permis aux indices d'atteindre de nouveaux sommets après avoir montré quelques inquiétudes au début du mois. Les indices boursiers américains ont été les plus forts avec le S&P500 qui a gagné plus de 2%, tandis que l'EuroStoxx 50 a gagné plus modestement 0,6%. Le Japon est resté très morose, perdant plus de 5% au cours du mois et affichant une performance négative sur l'année (Nikkei -0,6 % ytd). La faiblesse récente du Japon laisse également perplexe et remet en question les scénarios optimistes pour les mois à venir.

Peu d'opérations ont été effectuées au cours du mois, car nous sommes restés sur nos positions et avons conservé des actions dans des thèmes d'investissement porteurs. Néanmoins, nous avons vendu quelques positions (H&M, Zur Rose : faible momentum et Sedana : capitulation au mauvais moment) afin d'avoir des munitions pour de nouvelles idées. Nous avons récemment acheté Essity (une action défensive mal aimée avec des ratios améliorés), Shimano (un producteur majeur de composants pour la plupart des bicyclettes) et VW (le géant allemand qui comprend Audi et Porsche) produit des véhicules ultra compétitifs et pourrait concurrencer Tesla en tant que leader des voitures électriques.

## Caractéristiques du fonds

Date de lancement	26.10.2011
Classification	SICAV SIF
Type du fonds	diversifié
Niveau de risque	3/7 faible
Temps d'investissement recommandé	5 ans
Monnaie	EUR
Code ISIN classe EUR	LU0730697348
Code ISIN classe GBP	LU0837061125
Code ISIN classe CHF	LU1939276702
Calcul de la VNI	Hebdomadaire
Domicile	Luxembourg
Société de gestion	Aulien Partners S.à.r.l.
Dépositaire	CBP Quilvest
Administrateur	CF Fund Services
Agent de transfert	CF Fund Services
Auditeur	Mazars Luxembourg

## Conditions financières

Frais d'entrée	0%
Frais de sortie	0%
Commission de gestion	1.7%
Commission de performance	15%

## Règlement SFDR

Ce Fonds n'entre pas dans le champ d'application de l'article 8 ni de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur les informations relatives au développement durable dans le secteur des services financiers («règlement SFDR»).

Aulien intègre des critères ESG (Environnement, Social et Gouvernance) dans son processus d'investissement, sur la base d'une méthodologie / approche spécifique d'évaluation des risques attribuant à chaque actif une notation ESG dédiée.

# AULIEN S.C.A., Sicav - SIF / PATRIMONIUM

(Isin : LU0730697348)

## Top positions actuelles

### Actions:

ASML	1.4%
Investor B	1.4%
Evolution Gaming	1.4%

### Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	2.0%
Volvo 2.5% 10.07.27	1.6%
Nokia Corp 2% EMTN 11.03.26	1.5%

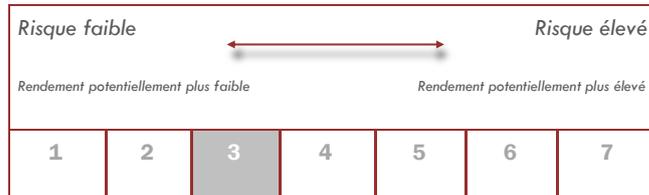
### Fonds:

Cliens Sverige Fokus A	3.2%
Eleva Absolute Return Europe I Cap	2.4%

### Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	10.0%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	3.7%

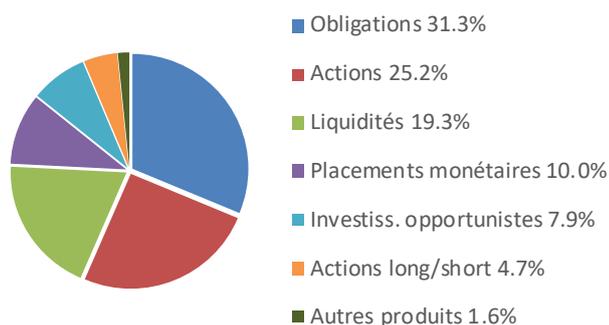
## Profil de risque et de rendement



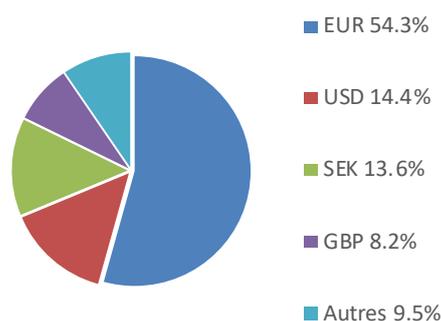
## Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 98.8% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 98,2% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions de marché difficiles

## Allocation des classes d'actifs



## Répartition des devises



VNI au 30.07.21 : EUR 118.14

Actifs sous gestion (m EUR): 36

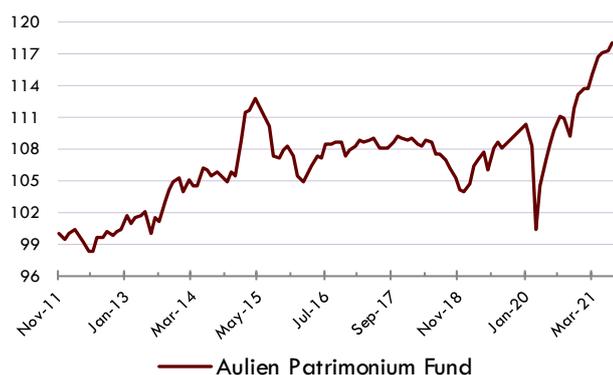
### Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	+0.6%	+1.1%	+3.9%	<b>+4.4%</b>

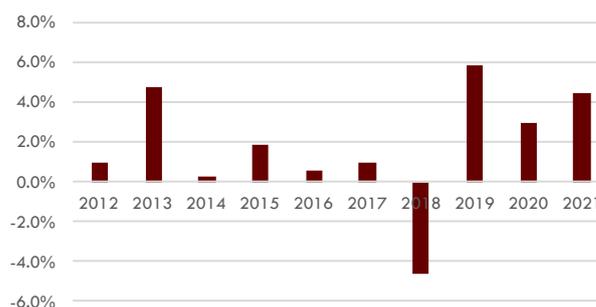
### Performance de l'année civile

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Aulien Patrimonium	+2.9%	+5.8%	-4.6%	+1.0%	+0.5%	+1.8%	+0.2%	+4.8%

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.



### Années civiles



Ce document n'est pas une proposition d'investissement. Il est à titre informatif et ne constitue donc pas un document contractuel. Le Fonds décline toute responsabilité à l'usage de ce document.