

30 juin 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 : " Parfois, il suffit de peu de choses pour reprendre de mauvaises habitudes. " Didier Deschamps

Macro & politique : " Tout va bien, rien à craindre. "

Le deuxième trimestre de l'année s'achève sur des sommets historiques pour la plupart des indices boursiers et sur une reprise saine des marchés des obligations d'État. Les brèves turbulences déclenchées par l'éventualité d'une réduction des programmes de rachat obligataires et les craintes d'inflation ont une fois de plus été maîtrisées par nos sauveurs préférés, les banques centrales. Après une brève consolidation, la courbe des taux s'est redressée et les investisseurs ont repris le goût du risque. Lagarde a réussi à exprimer simultanément un optimisme accru (avec des risques pour la croissance "globalement équilibrés") et à accélérer le PEPP (Programme d'achats d'urgence en cas de pandémie), juste pour s'assurer que tout le monde reste heureux...

Les derniers chiffres de l'inflation donnent également un coup de pouce, les données de juin n'ayant pas atteint les sommets de mai. Néanmoins, les problèmes de chaîne d'approvisionnement maintiennent la pression sur les prix de production sans, jusqu'à présent, faire dérailler le scénario de "l'inflation temporaire". Cela va-t-il durer ? Le tableau général reste partagé entre des données de reprise encourageantes et la résurgence de Covid Delta. Les politiques monétaires restent aussi souples qu'elles peuvent l'être, la Commission européenne autorisant les déficits budgétaires à rester supérieurs à 3 % tout au long de l'année 2022 et les gouvernements des deux côtés de l'Atlantique prévoyant de grands programmes d'infrastructure afin de stimuler davantage leurs économies. Cette fois, les banques centrales s'engagent à rester derrière la courbe des taux. Pour l'instant, tout va bien, il n'y a pas de limites à l'approvisionnement en liquidités ou aux idées de dépenses, mais l'heure du règlement des comptes viendra.

Marchés & Décisions d'investissements " Les principaux indices boursiers sont en hausse d'environ 15% depuis le début de l'année. "

Bien qu'ils se situent à des niveaux records persistants, les marchés haussiers actuels semblent néanmoins s'essouffler un peu avec une largeur de marché qui s'estompe et un affaiblissement des prix des matières premières (cuivre et bois). La plupart des gains de cette année ont été réalisés au cours du 1er trimestre et même si la plupart des marchés ont réussi à fournir 5 rendements mensuels positifs consécutifs, l'ampleur des gains diminue. Certains indicateurs techniques (tels que les vagues d'Elliott) clignotent au rouge mais aucun déclencheur évident n'est en vue pour faire dérailler le cycle actuel. Une fois encore, les résultats trimestriels nous donneront des indications très précieuses sur la force de la reprise et sur les secteurs qui profitent de l'environnement actuel.

Aulien est en hausse de +3,8% YTD (comparé à environ +1,9 pour ¾ Barclay Pan Eu Bonds et ¼ Eurostoxx) et bénéficie toujours de son stock picking de valeurs suisses et suédoises (Swissquote +62% YTD / Evolution Gaming +62% YTD / ASML +45 % / Lundin Energy +36%). Le fonds continue également à construire un petit bouquet d'obligations scandinaves à haut rendement visant à atteindre des rendements de +6% à l'échéance (la plupart des échéances sont à moins de 3 ans).

Les tendances actuelles montrent un regain d'intérêt pour les grands noms de la technologie américaine en raison de la baisse des taux d'intérêt et de jugements antitrust favorables aux États-Unis (Facebook). Nous constatons également que les valeurs défensives telles que les soins de santé sont de nouveau en faveur, tandis que les valeurs financières et de consommation sont de nouveau en difficulté. Comme annoncé précédemment, nous maintenons une position prudente sur les valeurs de retour à la normale (voyages et loisirs) car nous pensons que les problèmes sanitaires sont loin d'être terminés. Nos valeurs préférées sont Essity (la pression sur les marges due aux prix des matières premières devrait s'estomper) / Apple (le titre semble retrouver son élan) et Swissquote (la direction a récemment annoncé des revenus en forte hausse).

Nous profitons de cette occasion pour vous souhaiter à tous un été agréable et en bonne santé.

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:

Evolution Gaming	1.4%
Investor B	1.4%
ASML	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	1.6%

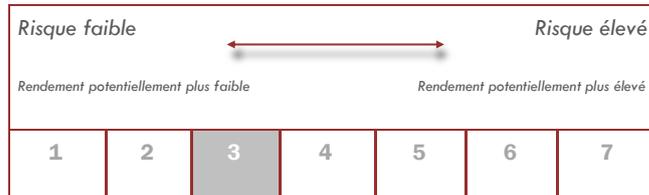
Fonds:

Cliens Sverige Fokus A	3.3%
Eleva Absolute Return Europe I Cap	2.5%

Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	10.6%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	3.8%

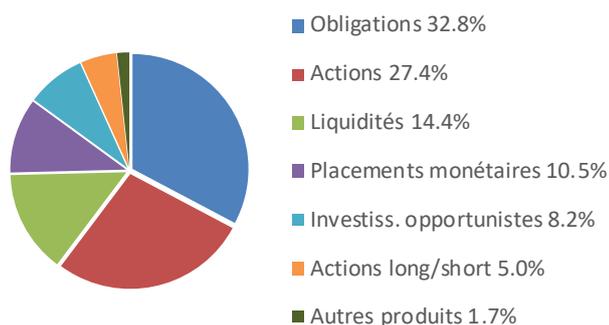
Profil de risque et de rendement



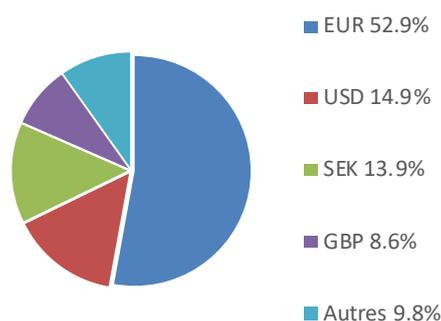
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 98.72% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 98,195% 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 25.06.21 : EUR 117.38

Actifs sous gestion (m EUR): 34

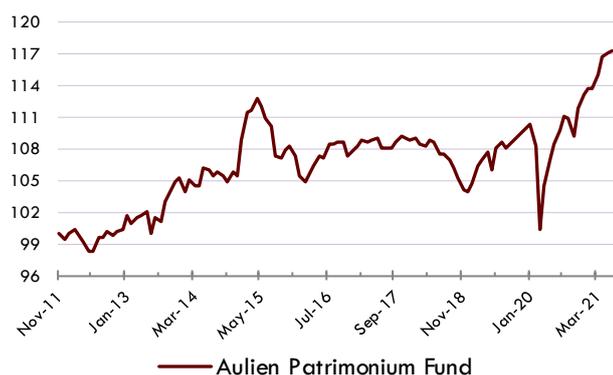
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	+0.2%	+2.0%	+3.8%	+3.8%

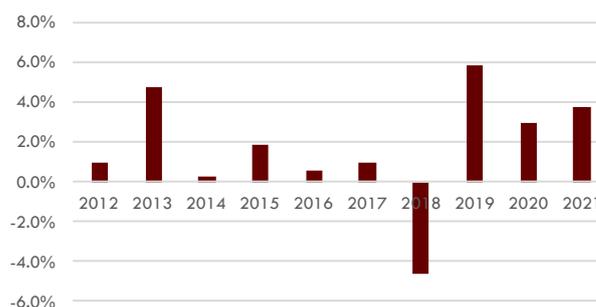
Performance de l'année civile

	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.