

31 mai 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 : "Les maux du gouvernement sont directement proportionnels à la tolérance du peuple." Frank Kent (1877-1958)

Macro & politique : " Quelqu'un peut-il nous donner une définition du terme "temporaire" ? "

Alors que des données macroéconomiques solides continuent d'être publiées, la pression s'accroît sur les taux d'intérêt et les marchés. Le retrait progressif des énormes programmes de relance n'est plus remis en question, mais son calendrier reste très délicat. En effet, le resserrement monétaire ne s'accorde pas bien avec un effet de levier excessif et des valorisations juteuses. Les banques centrales ont réussi à gagner du temps et ont, jusqu'à présent, réussi à faire croire que les pressions inflationnistes n'étaient que "temporaires", ce qui nous amène à nous interroger sur la signification exacte de ce mot. Le fait que la Fed se concentre sur le plein emploi permet une certaine désinvolture vis-à-vis de l'orthodoxie monétaire classique. Néanmoins, le fait que la Fed ne se préoccupe pas de l'inflation malgré la montée en flèche de l'IPC, les pressions salariales actuelles et la pénurie de divers matériaux est plutôt effrayant. Jusqu'à présent, les marchés obligataires semblent être d'accord avec cette histoire temporaire, le rendement américain à 10 ans restant bloqué à 1,6 % et le Bund allemand restant bien en deçà des rendements négatifs, mais les actifs liés aux matières premières sont en hausse, en particulier le pétrole et le cuivre, mais aussi l'or et les produits alimentaires. Les prochains agrégats macroéconomiques seront décisifs et permettront d'avoir une vision plus claire, mais les risques sont clairs : réduction rapide des taux d'intérêt/risque de stagflation ou d'inflation permanente.

Marchés & Décisions d'investissements " Une fois encore, les marchés d'actions ont surmonté les inquiétudes "

La prédiction "sell in May and go away" semblait se réaliser pendant la majeure partie du mois, mais une saison de bénéfices record (86 % des sociétés du SP&500 ont annoncé des bénéfices surprises) a permis de maintenir les marchés hors de l'eau une fois de plus. Néanmoins, les actions ont indiscutablement besoin d'un nouveau souffle et certaines bulles d'actifs doivent encore se former afin de purger certains excès. La chute du bitcoin (environ 33% en un mois) n'a pas entraîné de dommages collatéraux. Ces derniers jours ont été marqués par le retour des Robin des Bois, qui ont réussi à pousser l'AMC Entertainment à plus de 100% rien que le 2 juin. La quantité et la disponibilité actuelles de liquidités continuent de nourrir l'exubérance.

Aulien a progressé de +0,2% sur le mois et est en hausse de + 3,5% YTD (contre + 1,55% un benchmark de ¾ de Barclays Pan Eur Bond Fund et ¼ d'Eurostoxx 50). La surperformance est en partie due à l'exposition aux matières premières (Boliden, or), à son stock-picking et à l'exposition obligataire à faible duration. Le fonds a été plutôt actif au début du mois en réduisant ou en vendant certaines positions en retard (SEB Mortgage Fund, Shimano, Zurich), ou en prenant des bénéfices partiels (Tobii, Evolution Gaming) avant d'ajouter à nouveau de l'exposition en allouant à des stratégies avec un bon momentum (Vietnam Fund), en achetant des titres pétroliers : Lundin Energy ou en réintégrant des valeurs technologiques comme Apple. Une nouvelle position a également été prise sur un fournisseur suisse de valves à vide haut de gamme : VAT Group.

Aulien a également augmenté certaines de ses positions obligataires, principalement à coupons variables.

Parmi les sujets et les idées que nous examinons actuellement, citons Geberit (efficacité des déchets d'eau) / Lonza (grande bénéficiaire via Moderna des thèmes liés à la vaccination) et Implenia (histoire d'un retournement de situation dans la construction et les infrastructures en Suisse et en Allemagne).

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	1.5%
Investor B	1.4%
ASML	1.3%

Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	2.1%
Volvo 2.5% 10.07.27	1.6%
Nokia Corp 2% EMTN 11.03.26	1.6%

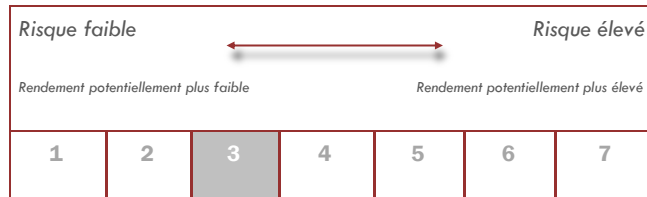
Fonds:

Cliens Sverige Fokus A	3.3%
Eleva Absolute Return Europe I Cap	2.6%

Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	10.8%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	4.0%

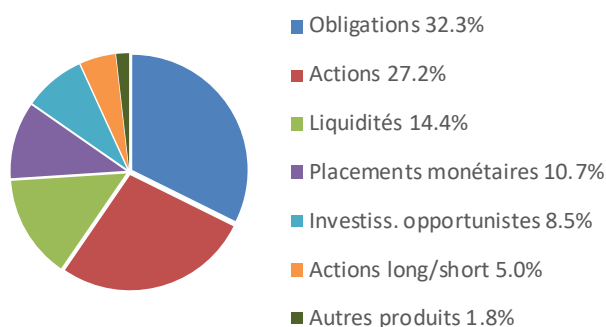
Profil de risque et de rendement



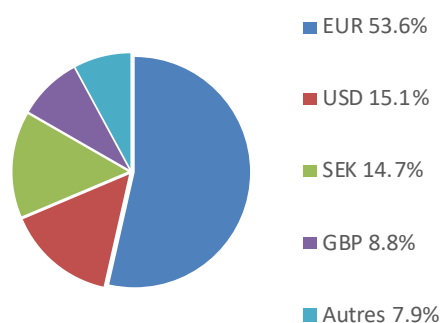
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 99,33% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 98,67% 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 28.05.21 : EUR 117.1

Actifs sous gestion (m EUR): 33.1

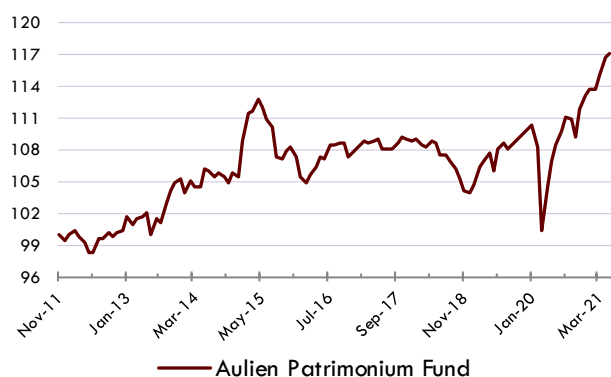
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	+0.2%	+3.0%	+4.7%	+3.5%

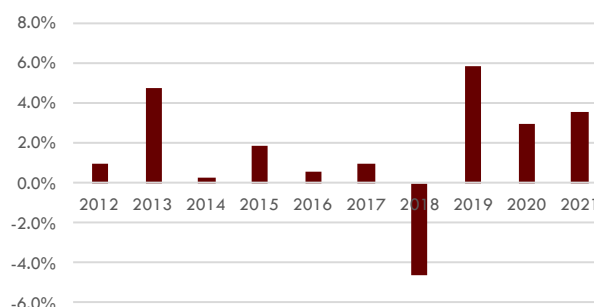
Performance de l'année civile

	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.