

31 août 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 : " En l'absence d'étalon-or, il n'y a aucun moyen de protéger l'épargne contre la confiscation par l'inflation. Il n'y a pas de réserve de valeur sûre. " - Alan Greenspan

Macro & politique : " Des larmes à Kaboul "

Si son impact sur les actifs financiers reste modeste, le mois d'août a été marqué par le retrait embarrassé des Etats-Unis d'Afghanistan après 20 ans d'une guerre épuisante. Les Talibans, que les Américains voulaient désespérément évincer, sont maintenant de retour au pouvoir, ce qui contribue à faire pencher le pivot géopolitique vers l'Est en permettant à la Chine et à la Russie d'endosser le rôle de partenaires majeurs dans la région. L'époque où les États-Unis pouvaient contrôler et sécuriser la majeure partie du monde semble révolue. Pourrait-il y avoir des conséquences pour le dollar et d'autres devises ?

Le deuxième événement majeur du mois a été l'exercice de communication impeccable livré par le président de la Fed, M. Powell. Il a réussi à apprivoiser, une fois de plus, l'inquiétude majeure des investisseurs, la crainte d'un prochain tapering, en adoptant une approche attentiste et en expliquant que la décision dépendra de la "progression continue de l'économie". Le marché a réagi positivement et s'est redressé, permettant aux indices boursiers américains de réaliser un septième mois consécutif de rendements positifs. Le débat sur l'inflation n'est toujours pas tranché, le récit "provisoire" de la Fed étant validé par des agrégats de confiance et de croissance chancelants.

Les experts qui prévoient un retour en force et durable de l'inflation ont été confortés par les IPC, l'inflation des denrées alimentaires et des salaires, ainsi que par les goulets d'étranglement persistants dans les livraisons en raison des crises Covid qui prévalent. Nous entrons maintenant dans le dernier tiers de l'année et rien n'a changé : beaucoup de liquidités, des taux d'intérêt réels négatifs et aucune alternative aux actions pour allouer votre épargne.

Marchés & Décisions d'investissements : " L'argent liquide n'est plus roi "

La récente participation à la hausse des actions de petite et moyenne capitalisation après des mois de sous-performance a rassuré l'actuel rallye haussier. Bien que nous soyons tous d'accord sur le fait que les valorisations et les attentes sont tendues, nous ne voyons pas ce qui pourrait dérailler l'élan actuel tant que les entreprises continuent de fournir de la croissance et qu'aucune autre classe d'actifs ne fournit de rendement significatif. Il est évident que les distorsions actuelles, telles que les programmes d'achat d'actifs et les liquidités illimitées, finiront par faire sentir leurs effets lorsque le vent tournera, mais nous maintenons une orientation constructive et positive sur les actions. Notre univers d'investissement continue d'afficher des cycles et des rendements différenciés, ce qui offre des opportunités d'arbitrage intéressantes. Le fonds a été très actif au cours du mois en achetant Shimano (rupture technique), Essity (biais défensif), Tethys Oil (forte correction post-bénéfice), Tobii (nous pensions qu'ils offriraient une surprise positive sur les bénéfiques), Immunovia (bon momentum) et Sedana (également bon momentum grâce à l'acceptation de leur produit sur le marché français). Nous avons vendu Lundin Energy (avant la réunion de l'OPEP), Fanuc et Volkswagen afin de maintenir l'exposition globale au risque. Enfin, nous avons ajouté quelques positions obligataires, Renault à échéance 2028 avec un YTD d'environ 2% et Media and Games (high-yield) avec une échéance de 3 ans et un coupon variable de Euribor 3 mois +575 points de base.

Vous trouverez ci-joint notre dernière mise à jour sur les actions, nos idées d'investissement actuelles comprennent Stillfront (l'action semble reprendre de la vigueur après une forte correction), Elekta (les récentes corrections permettent un bon point d'entrée) et Boliden (exploitation minière du cuivre).

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	1.5%

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

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

(Isin : LU0730697348)

Top positions actuelles

Actions:

ASML	1.6%
Investor B	1.4%
Evolution Gaming	1.3%

Obligations:

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

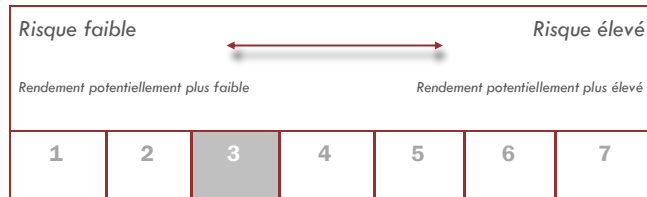
Fonds:

Clients Sverige Fokus A	3.2%
Eleva Absolute Return Europe I Cap	2.5%

Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	10.1%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	3.7%

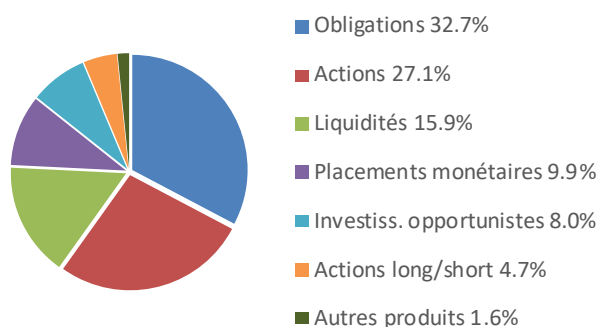
Profil de risque et de rendement



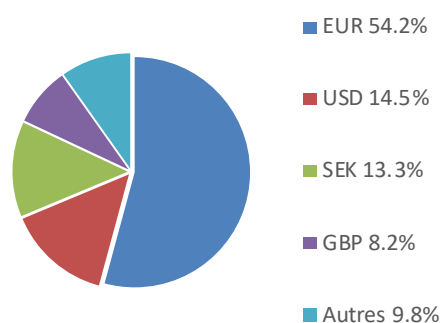
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 99.1% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 98,3% 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 27.08.21 : EUR 118.29

Actifs sous gestion (m EUR): 36

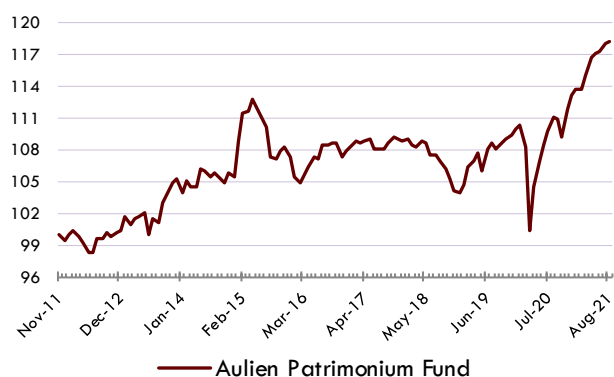
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	+0.1%	+1.0%	+4.0%	+4.6%

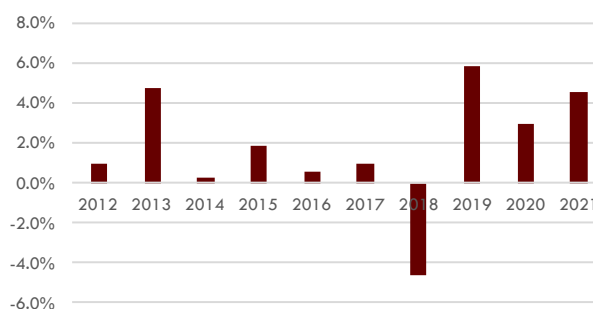
Performance de l'année civile

	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.