

30 septembre 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 : " Le plus grand risque est de ne prendre aucun risque. " - Mark Zuckerberg

Macro & politique : " La fête Boucle d'or est finie "

L'environnement chaleureux et cosy de longue date pendant laquelle tous les indicateurs macro fonctionnaient bien (Inflation, croissance, taux d'intérêt) semble toucher à sa fin. Avec un taux d'inflation bien au-dessus des niveaux récents et dépassant les objectifs monétaires, nous vivons actuellement un changement dans le climat macroéconomique. Si vous y ajoutez l'incertitude politique en Allemagne liée aux récentes élections, les tensions géopolitiques croissantes avec la Chine, les luttes partisans aux États-Unis liées au plafond de la dette et aux budgets d'infrastructures, le tableau d'ensemble devient plutôt morose. Si Powell avait réussi à apprivoiser les investisseurs craintifs lors de la dernière réunion de la Fed, on ne peut que se demander comment un secrétaire au Trésor américain peut publiquement clamer que « le plafond de la dette devrait être aboli » tout en défendant la thèse d'une inflation « temporaire ». Il ne fait aucun doute que le consommateur est confronté à de fortes augmentations dans les éléments de son panier d'achat quotidien tels que la nourriture, l'essence et l'électricité. Les augmentations de salaires suivent mais ne compensent pas suffisamment l'augmentation des coûts évoquée précédemment. Les goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement en raison de la persistance de Covid et de problèmes d'approvisionnement ont également des conséquences néfastes sur les délais de livraison et augmentent considérablement les coûts de transport. Cela étant dit, même si les vents contraires sont nombreux, nous ne prévoyons pas d'arrêt brutal du cycle mais anticipons un atterrissage en douceur dans les mois à venir, les Banques Centrales devant rester accommodantes. Néanmoins, les ingrédients nécessaires aux investissements ont changé et des ajustements doivent être mis en œuvre dans les portefeuilles d'investissement.

Marchés & Décisions d'investissements : " Un chemin cahoteux à venir mais de nouvelles opportunités se présentent "

L'ampleur de la récente correction du marché est pour l'instant limitée (-3,5% pour l'EuroStoxx 50 / OMX 30 -3,9% et le S&P 500 -4,8%). Le fonds Aulien a perdu 1,1% sur le mois et maintient une performance positive sur l'année de +3,4% YTD. L'impact de la baisse a largement varié d'un secteur à l'autre, les principales victimes se situant dans les secteurs de la croissance et de la technologie. Les actions avec des valorisations et des multiples élevés sont une espèce en voie de disparition tandis que les actions bancaires mal-aimées sortent enfin de leur marasme. Parmi les rares gagnants du mois dernier, on retrouve également le secteur pétrolier, car les vœux pieux des politiciens écologistes ne suffisent pas à chauffer les ménages dans le monde occidental. Nous pensons que le récent engouement en faveur des compagnies pétrolières, non politiquement correctes, prévaudra tant que des alternatives à des prix raisonnables ne pourront pas répondre aux besoins quotidiens essentiels. Outre une certaine rotation sectorielle, il y aura également des opportunités liées à des corrections exagérées car la peur et la nervosité pourraient frapper certains investisseurs et les inciter à vendre des actifs à des niveaux intéressants. La saison des résultats trimestriels vient de commencer et fournira, comme toujours, des informations très utiles sur les entreprises et les secteurs ainsi que sur leurs aptitudes à conserver des marges élevées et à continuer à gagner des parts de marché. Ceux qui ne répondront pas aux attentes actuellement amplifiées en souffriront et un degré excessif de levier devrait également être purgé du système. Nous pensons que ces ajustements peuvent être effectués de manière ordonnée. De nouveaux achats possibles incluent Boliden (producteur de cuivre suédois. La quantité de cuivre nécessaire à la « transition verte » est colossale), BNP Paribas (rupture technique à la hausse) et ASML (correction de marché exagérée si les bénéfices restent sur une dynamique favorable).

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

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

(Isin : LU0730697348)

Top positions actuelles

Actions:

ASML	1.5%
Swissquote	1.4%
Investor B	1.3%

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%

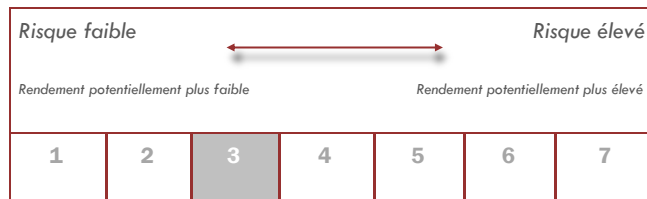
Fonds:

Clients Sverige Fokus A	3.0%
Eleva Absolute Return Europe I Cap	2.5%

Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	10.2%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	3.7%

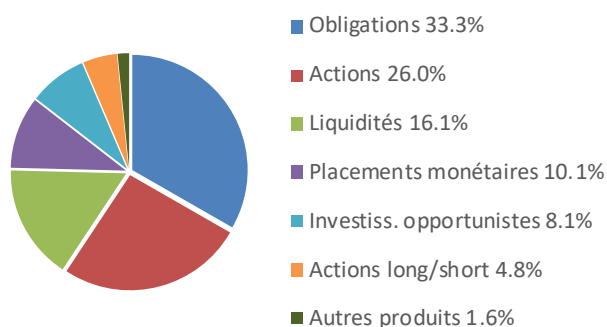
Profil de risque et de rendement



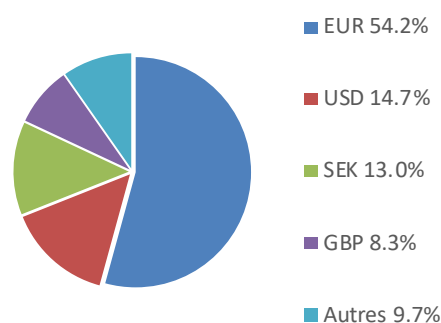
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 99,09% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 98,4% 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 30.09.21 : EUR 116.96

Actifs sous gestion (m EUR): 34.9

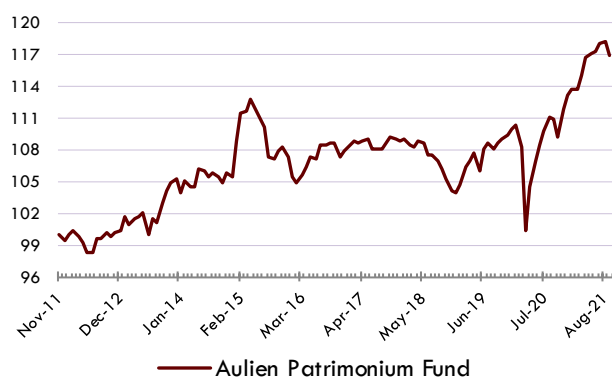
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	-1.1%	-0.4%	+1.7%	+3.4%

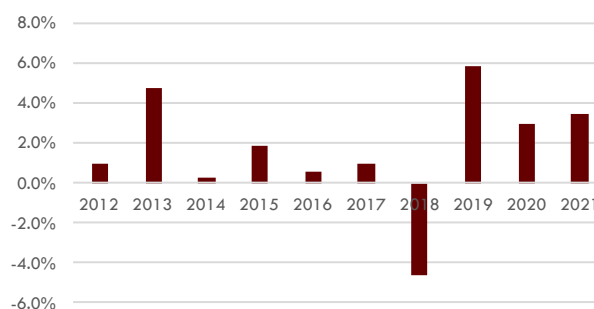
Performance de l'année civile

	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.