

31 octobre 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 : " The winner takes it all. " - ABBA

Macro & politique : " Feu vert pour la dernière ligne droite "

La réunion du FOMC de mercredi dernier a incontestablement été un moment fort de l'année. Comme prévu, la Fed a annoncé le début de la réduction progressive des achats d'obligations (qui devrait durer jusqu'en juin prochain), tout en laissant entendre qu'une première hausse des taux d'intérêt n'aura pas lieu avant juin 2022. L'inflation est une fois de plus considérée comme "temporaire", ce qui souligne l'attitude accommodante de toutes les banques centrales. De manière plus surprenante, la BOE a maintenu ses taux inchangés lors de la réunion d'hier, alors que le consensus anticipait une hausse de 15 points de base. Auparavant, Mme Lagarde avait audacieusement répété qu'aucune hausse des taux d'intérêt n'était en vue dans un avenir proche, alors que le programme PEPP devrait prendre fin en mars 2022.

Devinez quoi, les marchés boursiers ont adoré ces annonces. Combinées à de solides bénéfices trimestriels, elles ont fait repartir les indices boursiers mondiaux à la hausse (le 2 novembre, le CAC 40 a atteint son niveau le plus élevé depuis septembre 2000 !).

Il ne faut pas faire la fine bouche, nous sommes heureux et soulagés par le scénario actuel, ce qui nous permet d'anticiper un parcours sans heurts jusqu'à la fin de l'année. De plus, une probable prochaine décision des démocrates sur les dépenses sociales et le plan de relance ajoute à notre optimisme à court terme.

Néanmoins, nous garderons un œil très attentif sur les taux d'intérêt, car ils sont souvent de meilleurs indicateurs que les discours politisés des banquiers centraux. Le sommet du cycle semble derrière nous, mais nous pouvons espérer un atterrissage en douceur.

Marchés & Décisions d'investissements : " Le chemin de moindre résistance pour les marchés d'actions est à la hausse. "

Le mois d'octobre a été marqué par un puissant rallye (Euro Stoxx +5% ; S&P 500 +6,9%, OMX 30 +1,4%) qui a permis aux marchés d'actions de récupérer les pertes de septembre et d'atteindre dans de nombreux cas de nouveaux sommets historiques. Aulien a récupéré 1,2% et est maintenant en hausse de 4,7% depuis le début de l'année. Rappelons que l'indice EUR Bond aggregate, un bon indicateur de référence pour 75% de notre allocation d'actifs, est en baisse de -2,4% depuis le début de l'année. Nous admettons ne pas avoir nécessairement anticipé un résultat aussi positif il y a quelques semaines. Nous avons donc adopté une position prudente avant la publication des résultats en prenant des bénéfices sur les actions à fort multiple de rendement comme Evolution et ASML afin de réallouer vers des actions plus défensives comme Roche et vers des valeurs financières. Les secteurs de la banque et de l'assurance sont à la traîne depuis des années, et nous pensons qu'il est temps de prendre des positions, car la hausse des rendements stimulera la rentabilité, tandis que les valorisations actuelles sont attrayantes.

La forte résilience des bénéfices ainsi que les développements monétaires ont dissipé de nombreux nuages du ciel. Nous pensons que les marchés devraient continuer à porter leurs fruits jusqu'à la fin de l'année.

Parmi nos idées actuelles, citons Zur Rose (pharmacie en ligne, la récente correction crée un point d'entrée intéressant) / ABB : acteur majeur de l'industrie des véhicules électriques / BNP Paribas et UBS : bonne gestion, bon rendement et valorisation historiquement faible.

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 notation ESG dédiée.

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

(Isin : LU0730697348)

Top positions actuelles

Actions:

Swissquote	1.5%
Investor B	1.4%
Tomra Systems	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%

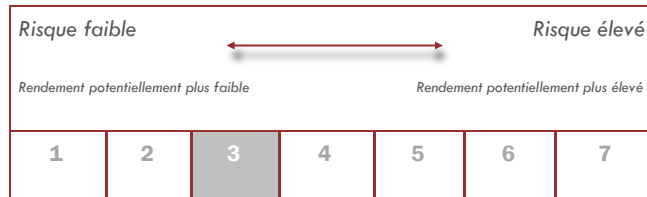
Fonds:

Cliens Sverige Fokus A	3.1%
Arcano Low Volatility European Income CE-A C	2.6%

Autres:

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

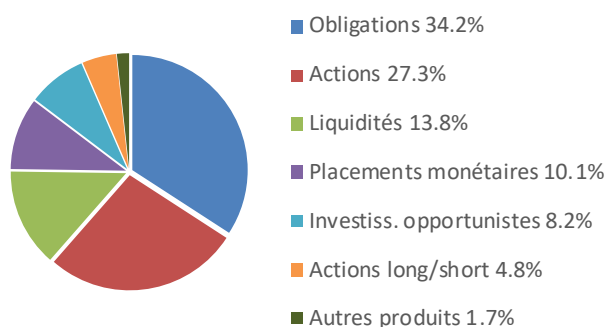
Profil de risque et de rendement



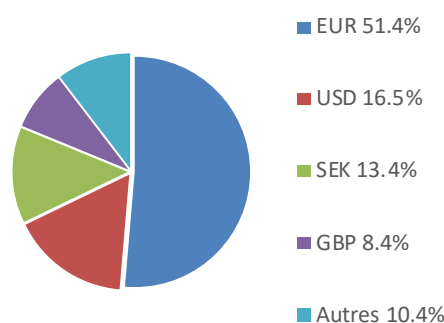
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 99.16% 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 29.10.21 : EUR 118.41

Actifs sous gestion (m EUR): 35.2

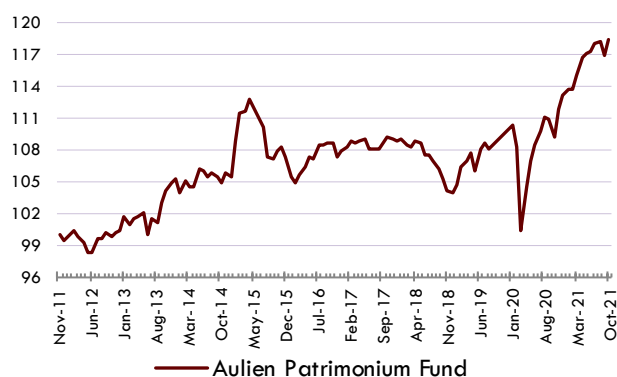
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	+1.2%	+0.2%	+1.4%	+4.7%

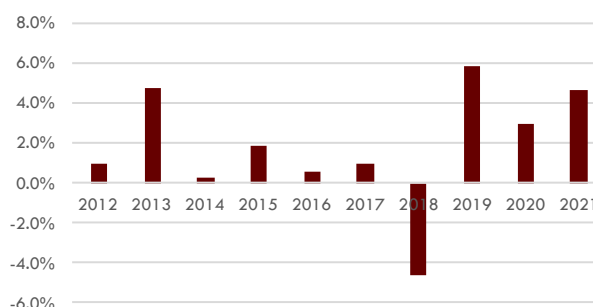
Performance de l'année civile

	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.