

31 janvier 2022

## 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 : " J'ai très envie de les emmerder (les personnes non vaccinées), donc on va continuer de le faire, jusqu'au bout. " - Emmanuel Macron**

### Macro & Politique : « la Fed va lutter contre l'inflation, Lagarde ne fera rien »

Alors que la crise Covid approche, espérons-le, d'une fin heureuse, avec un Omicron hautement transmissible mais plutôt bénin, les chiffres de l'inflation restent à des niveaux élevés depuis des décennies. La réserve fédérale a finalement reconnu la persistance de la hausse des prix et a annoncé la fin des programmes de soutien et le relèvement imminent des taux d'intérêt. Le consensus anticipe désormais 5 hausses en 2022, ce qui pourrait faire basculer la Fed de derrière la courbe des taux à peut-être même devant ladite courbe. Pendant ce temps, Mme Lagarde est définitivement à la traîne de toutes les courbes possibles en répétant sans cesse la même rengaine.

Les problèmes de goulot d'étranglement liés à l'urgence sanitaire ont été progressivement résolus mais malheureusement remplacés par d'autres nuages noirs, à savoir la résurgence de la pression exercée par Poutine pour maintenir l'Ukraine et d'autres territoires ex-soviétiques sous influence russe et à l'écart de toute intervention de l'OTAN. Ces tensions, combinées à la persistance d'un fort besoin d'énergie fossile, ont poussé les prix du pétrole vers de nouveaux sommets. Un cercle vicieux est en place, les prix élevés de l'énergie entraînant une hausse des prix des denrées alimentaires et, finalement, des revendications salariales. Tous ces ingrédients pourraient conduire à des vents contraires importants pour les marges des entreprises.

### Marchés et décisions d'investissement : « cette correction est réelle »

Les marchés ont connu un réveil difficile en janvier, offrant la pire performance mensuelle pour le S&P 500 depuis mars 2020 et le Nasdaq perdant plus de 18% depuis son plus haut en novembre dernier.

Aulien a perdu 3 % depuis le début de l'année, contre 1,5 % pour l'indice Barclays Pan European Bond, -3 % pour l'Eurostoxx 50, -6,2 % pour le Nikkei et -9 % pour le Nasdaq.

La fin de la politique monétaire ultra-libre et la hausse des taux d'intérêt ont déclenché une forte rotation sectorielle. Les actifs surévalués et orientés vers la croissance se corrigent rapidement tandis que les valeurs de rendement, auparavant à la traîne et ternes, s'envolent. L'énergie, les matières premières et les valeurs financières ont largement dépassé les précédentes valeurs vedettes du Nasdaq. La hausse des taux d'intérêt est particulièrement positive pour les banques, un secteur à la traîne depuis les grandes crises financières de 2008. Nous n'avons jamais été très friands des valeurs bancaires ou d'assurance en raison des risques liés aux bilans et à la réglementation, mais nous prévoyons désormais un environnement positif persistant pour ces investissements au cours de la consolidation actuelle. Ils devraient contribuer à réduire une partie de la volatilité qui, selon nous, prévaudra pendant un certain temps.

Au cours du mois, nous nous sommes principalement efforcés de réduire l'exposition aux petites capitalisations (Tobii, Sedana, Zur Rose). Nous avons acheté une obligation Pemex 2028 (près de 5% YTM) et avons initié une position sur Ericsson juste avant leurs résultats (la société a livré des chiffres meilleurs que prévu et s'est reprise depuis).

Dans ces marchés volatils et en évolution rapide, nous tenterons de trouver des opportunités lorsque nous aurons le sentiment que les exagérations sont atteintes. Parmi les idées potentielles, citons Komax, Stillfront (le potentiel de croissance de l'industrie du jeu reste intact) et Unibail Rodamco (devrait bénéficier de la réouverture prochaine de l'après-covid).

## 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:

Investor B	1.3%
Enea	1.2%
ABB	1.1%

### Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	1.9%
Volvo 2.5% 10.07.27	1.5%
Nokia Corp 2% EMTN 11.03.26	1.5%

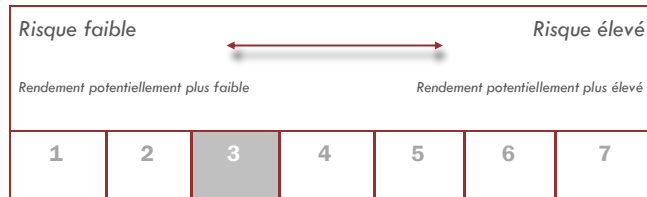
### Fonds:

Cliens Sverige Fokus A	2.8%
Arcano Low Volatility European Income CE-A C	2.7%

### Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	10.2%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	4.6%

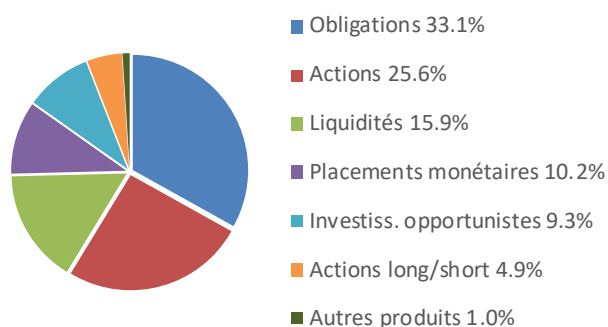
## Profil de risque et de rendement



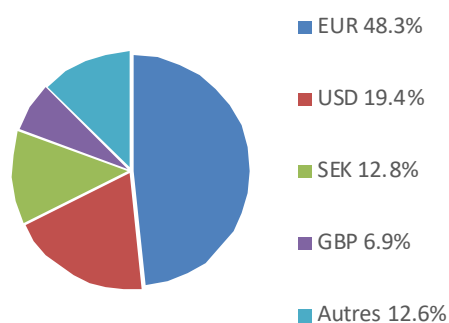
## Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 99.02% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 98.58% 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 31.01.22 : EUR 116.32

Actifs sous gestion (m EUR): 35

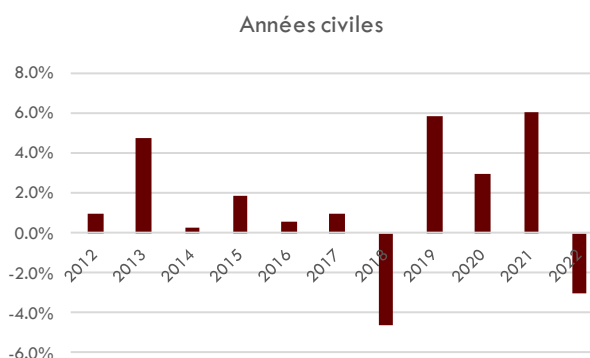
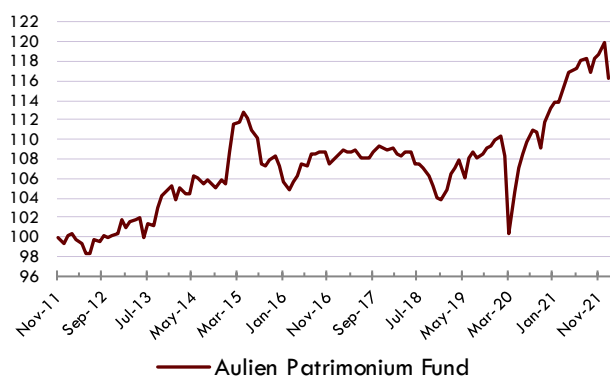
### Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	-3.0%	-1.8%	-1.5%	-3.0%

### Performance de l'année civile

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Aulien Patrimonium	+6.0%	+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.



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.