

31 mars 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 : " Les hommes plus âgés déclarent la guerre. Mais ce sont les jeunes qui doivent se battre et mourir. " - Herbert Hoover (1874-1964)

Macro & Politique : « Inflation, inflation, inflation »

La situation en Ukraine reste floue, l'armée russe ne parvenant pas à conquérir rapidement ses cibles. D'autre part, les moyens limités de la défense ukrainienne ne leur permettent que de résister, et non de contre-attaquer. Les derniers développements montrent un retrait russe de la région de Kiev et une concentration de ses efforts dans la région du Donbass. Odessa est probablement une cible stratégique à surveiller de près. Des atrocités, y compris des exécutions de civils et d'enfants, se produisent tous les jours alors que les sanctions économiques de l'Occident n'ont, jusqu'à présent, pas réussi à mettre fin à l'agression. Il reste très difficile de prévoir et de prédire l'ampleur et la durée futures du conflit. La Chine pourrait donner un coup de main mais a refusé de condamner son allié russe. L'Europe, malgré une rhétorique énergique, continue d'acheter du pétrole et du gaz qui finance le scélérat avec des roubles si nécessaire.

La crise ukrainienne continue d'exacerber les pressions inflationnistes, multipliant les problèmes de chaîne d'approvisionnement et poussant les prix sur les matières premières. L'inflation de la production se répercute sur l'inflation des consommateurs et des salaires. Alors que l'emploi américain pourrait sauver l'économie américaine, l'Europe est dans une position beaucoup plus fragile car elle ne peut pas compter sur des réserves énergétiques et doit faire face à un cycle de l'emploi plus faible. La Fed américaine est prête à augmenter rapidement ses taux, mais la BCE est dans une position très inconfortable car elle ne peut pas lutter contre l'inflation sans fragiliser davantage son économie.

Nous sommes stupéfaits de la résilience des marchés financiers, en particulier des marchés d'actions, car certains ont presque effacé les pertes subies après l'invasion de l'Ukraine.

Marchés et décisions d'investissement : « Les résultats trimestriels apporteront de la visibilité »

L'Eurostoxx 50 a continué de chuter pour un troisième mois consécutif (-0,6%) et il est maintenant à -9,2% depuis le début de l'année, mais le S&P 500 a rebondi de 3,6% et affiche une performance négative de -5% depuis le début de l'année. Ces deux derniers mois ont été principalement marqués par des forces psychologiques, mais la réalité va bientôt revenir à la charge avec la publication des résultats trimestriels des entreprises. Ils indiqueront si et comment les entreprises ont réussi à protéger leurs marges face à la détérioration de l'environnement. Le risque majeur est la dépression des bénéfices et une révision générale à la baisse.

D'autre part, les obligations sont restées faibles, avec des indices tels que le Barclays Pan Euro Agg en baisse (-6,8 % depuis le début de l'année) et un effondrement général des marchés émergents. Néanmoins, des signes récents montrent un assouplissement des spreads obligataires. Nous pensons que la récente correction est l'occasion d'acheter progressivement des obligations de courte durée à rendement positif (la répression financière, c'est-à-dire les rendements négatifs, touche-t-elle enfin à sa fin ?) Nous avons récemment acheté des obligations L'Oréal à échéance 2024 avec un rendement de + 0.375%.

Nous continuons d'adopter une position défensive dans nos portefeuilles et avons vendu certaines valeurs à P/E élevé (Tobii et Evolution) pour les allouer à des valeurs générant des flux de trésorerie importants (Swedish Match et Essity). Nous pensons que les principaux actifs à conserver sont les liquidités, les matières premières et les bilans solides.

Nos idées actuelles comprennent Ericsson (les problèmes de conformité majeurs s'estompent, ce qui permet de se concentrer à nouveau sur son grand potentiel en matière de 5G), Husqvarna (intéressant après la récente correction) et Air Liquide (l'hydrogène devrait avoir un bon potentiel dans la recherche d'alternatives énergétiques).

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:

Investor B	1.4%
Boliden	1.4%
Tomra Systems	1.1%

Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	1.8%
BNP Paribas 1.125% 22.11.23	1.5%
Volvo 2.5% 10.07.27	1.4%

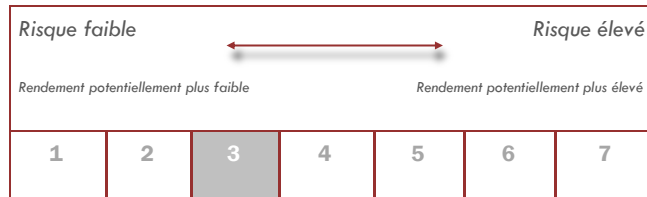
Fonds:

Quantex Global Value Eur I Dist	2.8%
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	5.1%

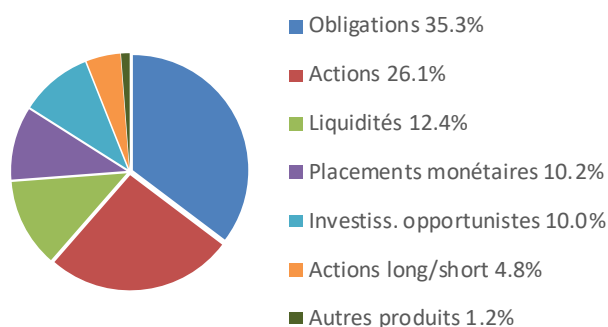
Profil de risque et de rendement



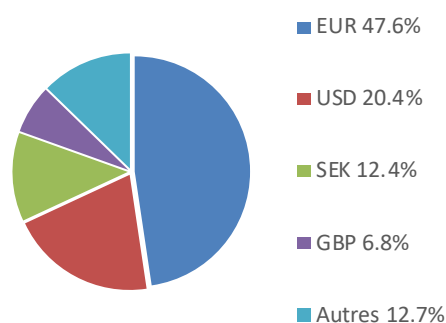
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 99,73% 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 31.03.22 : EUR 116.02

Actifs sous gestion (m EUR): 34.8

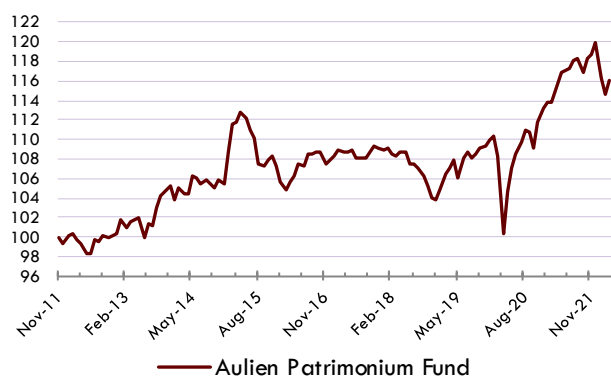
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	+1.3%	-3.3%	-0.8%	-3.3%

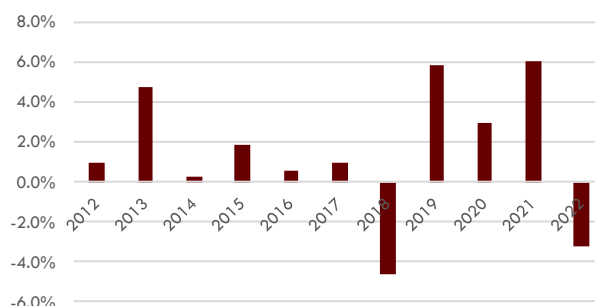
Performance de l'année civile

	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.



Calendar years



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.