

31 mai 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 : " Un resserrement monétaire visant à contrôler l'inflation finirait par entraver une croissance déjà affaiblie " - Fabio Panetta, membre du directoire de la BCE

Macro & Politique : « Risques de stagflation »

Le mois de mai a été marqué par une nouvelle série de chiffres macroéconomiques en baisse, en raison de l'inflation persistante, des restrictions Covid en Chine et des conséquences lancinantes de la guerre en Ukraine. Les hausses de taux d'intérêt sont inévitablement devant nous avec les chiffres d'inflation actuels. Les derniers chiffres montrent une accélération de l'inflation en Allemagne (+7,9%) et dans la plupart des pays de la zone euro (+8,1%). Les rendements augmentent, comme l'illustre le Bund allemand à 10 ans (+28 points de base depuis le début de l'année) qui paie actuellement 1,33 % alors qu'il était encore largement en territoire négatif il y a seulement 5 mois. Les performances des portefeuilles sont affectées, de manière inhabituelle, par leurs composantes obligataires, la plupart des émetteurs affichant des pertes à deux chiffres depuis le début de l'année (Barclays Pan Eur. Aggr. en baisse de 10,4 % depuis le début de l'année).

Par conséquent, les perspectives de croissance sont progressivement revues à la baisse, tandis que les investisseurs s'inquiètent de l'impact que cela aura sur les bénéfices des entreprises et leur capacité à maintenir leurs marges actuelles. L'essentiel de la pression actuelle sur les prix provient évidemment de l'énergie et de l'alimentation, ce qui risque d'entamer gravement le pouvoir d'achat des consommateurs (les ventes au détail allemandes sont de -5,4% en glissement annuel). Il y a cependant quelques lueurs d'espoir, la Chine semblant lever la plupart des restrictions Covid et débloquer les mesures de soutien, tandis que les consommateurs occidentaux font preuve d'une certaine bravoure en matière de voyages, d'hôtels et de restaurants après avoir été bloqués pendant une si longue période. On peut également espérer que les contraintes sur les chaînes d'approvisionnement s'estomperont progressivement et apporteront un certain soulagement aux pressions actuelles sur les prix. Enfin, certains effets de base devraient enfin infléchir les chiffres de l'inflation.

Marchés et décisions d'investissement : « Les marchés pourraient regarder 'par-dessus la vallée' »

Le marché baissier dominant et le consensus négatif ont eu des répercussions sur les performances du marché, toutes les principales places boursières, à l'exception du Nikkei, enregistrant des performances négatives pour ce mois (Nasdaq -2,1% et -22,8% en cumul annuel / Eurostoxx 50 -0,4% et -11,9% en cumul annuel et OMX 30 suédois -0,8% et -15,6% en cumul annuel). Aulien a perdu 1,7% en mai et est maintenant en baisse de 6,1% depuis le début de l'année. Nous pensons que l'humeur morose et le sentiment négatif actuels ont amené le marché à des valorisations raisonnables. Il est évident que des ombres très sombres planent toujours sur l'économie mondiale et sa sécurité alimentaire avec la guerre en cours en Ukraine. Néanmoins, nous aimerions garder une lueur d'espoir et croire qu'un jour les choses pourraient s'améliorer et que le monde pourra adopter une vision plus constructive en matière d'investissements et d'allocation d'actifs. Les marchés ont tendance à anticiper les changements négatifs et positifs en "regardant par-dessus la vallée" et même si aujourd'hui il est peut-être un peu tôt, on peut commencer à réinvestir dans des rendements obligataires beaucoup plus attractifs ou des évaluations boursières moins chères.

Le fonds a acheté des actions d'Asahi (la consommation de bière est bien moins cyclique), de Stillfront (l'augmentation de capital est maintenant terminée et la société dispose désormais de suffisamment de liquidités pour poursuivre sa croissance externe, tandis que nous pensons que certains des jeux développés contribueront à combiner la croissance interne au cours des prochains trimestres). Le fonds a également alloué une partie de ses liquidités à une obligation Volkswagen offrant un rendement d'environ 0,75 % pour une période de 11 mois.

Parmi les nouveaux investissements possibles, citons une obligation Huhtamäki 2027 nouvellement émise, offrant un rendement d'environ 4%, FCG : US (gaz naturel) et Hennes & Mauritz (un pari sur l'amélioration des bénéfices à venir).

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:

Swedish Match	1.4%
Investor B	1.2%
Boliden	1.2%

Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	1.8%
BNP Paribas 1.125% 22.11.23	1.5%
Piaggio & C. 3.625% 30.04.25	1.5%

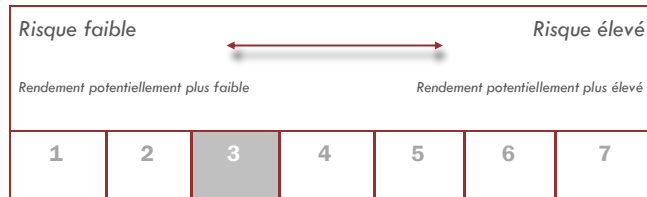
Fonds:

Quantex Global Value Eur I Dist	2.9%
Arcano Low Volatility European Income CE-A C	2.6%

Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	10.6%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	5.2%

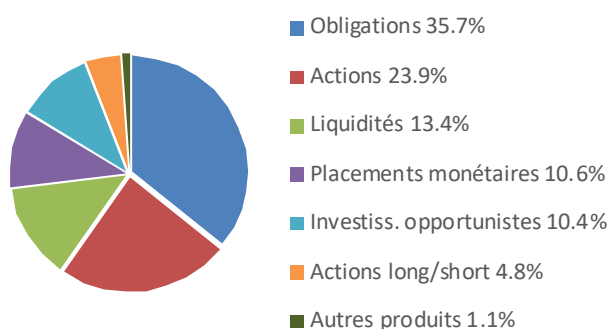
Profil de risque et de rendement



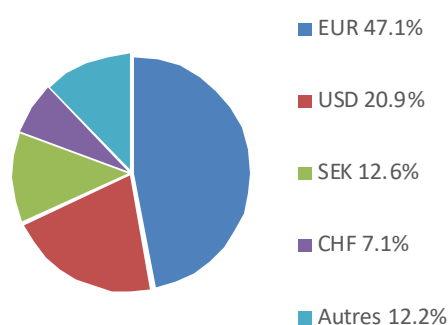
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 99.81% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 99.09% 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 27.05.22 : EUR 112.68

Actifs sous gestion (m EUR): 33.7

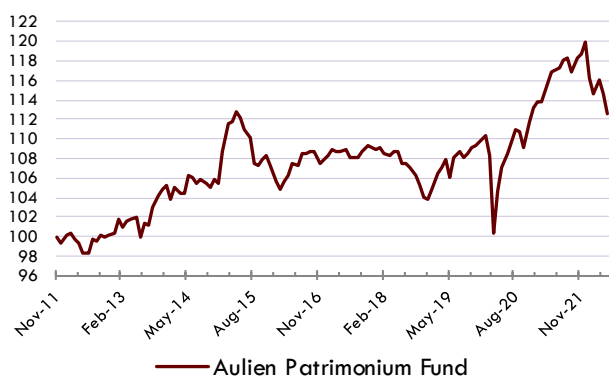
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	-1.7%	-1.6%	-5.1%	-6.1%

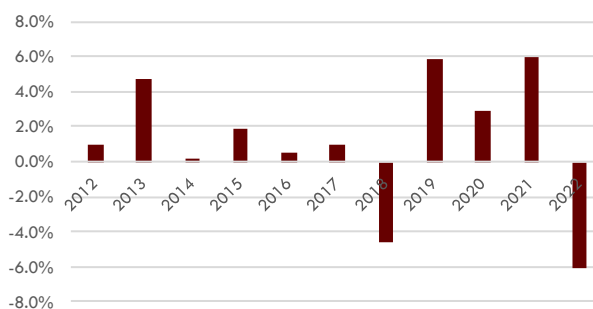
Performance de l'année civile

	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.



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.