

31 août 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 : " La démocratie doit apprendre à se défendre " - Mikhail Gorbatchev

Macro & Politique : « Ne luttez pas contre la Fed »

Les marchés espéraient un pivot de la Fed mais se sont retrouvés refroidis par le bref discours de Powell à Jackson Holes. Nous citons "alors que des taux d'intérêt plus élevés, une croissance plus lente et des conditions plus souples sur le marché du travail feront baisser l'inflation, ils feront également souffrir les ménages et les entreprises".

Voilà ce à quoi nous sommes confrontés: une récession (techniquement confirmée aux États-Unis avec deux trimestres consécutifs de croissance négative, et apparemment inévitable en Europe). L'ampleur de la douleur sera probablement beaucoup plus grande en Europe, car elle est confrontée à une crise énergétique qui comprime encore plus les ménages et les investissements. Il est assez ahurissant de voir comment les gouvernements européens ont complètement échoué à garantir un niveau minimum d'indépendance et d'accessibilité dans des secteurs aussi essentiels que l'électricité et le chauffage. Les mois à venir seront douloureux, car Poutine tient le haut du pavé et fera tout pour diviser le consensus européen sur les sanctions russes. La BCE se trouve dans une position inconfortable, les prix de la zone euro ayant augmenté de 9,1 % en août, ce qui fait pression pour une hausse de 75 points de base la semaine prochaine. Sa crédibilité n'a jamais été autant remise en question.

En outre, la Chine est également aux prises avec une croissance en perte de vitesse (son indice PMI est en contraction), et les tensions politiques prévaudront lors du XXIe congrès du parti communiste. La situation macroéconomique mondiale reste floue, mais l'inflation devrait atteindre un pic et la récession qui s'ensuivra devrait refroidir les choses, mais les banques centrales ne pourront apporter leur soutien qu'une fois que les souffrances auront fait leur travail.

Marchés et décisions d'investissement : « Une tempête parfaite »

La forte hausse de l'été s'est terminée abruptement, les taux d'intérêt sont récemment remontés à leurs niveaux les plus élevés de l'année. Les spreads se sont également à nouveau élargis et les marchés d'actions sont redevenus négatifs après avoir échoué à dépasser leur moyenne de 200 jours. Il se pourrait que l'on assiste à un changement de paradigme, car les 30 années d'oscillation entre faible inflation et déflation ont laissé place à un monde où la démondialisation, les contraintes d'approvisionnement et la faible discipline budgétaire ont entraîné une volatilité accrue des prix et des taux d'intérêt.

Les performances des indices parlent d'elles-mêmes : L'indice Barclays Bond Pan Eur a perdu 5,3 % en août et est maintenant en baisse de 14% depuis le début de l'année. L'Eurostoxx 50 - 5,2% / -18%, le Swedish OMX -5% et -20% et le Nasdaq -4,6% et -24,5%. La correction a été très vive et rapide. Le Fonds Aulien a réussi à rester stable pour le mois, laissant la performance YTD à -6%. Environ les 2/3 de cette moins-value est liée aux obligations qui sauf défaut seront remboursées à terme.

Nous détestons perdre de l'argent pour nos clients et nous nous sentons évidemment déprimés, mais notre tâche consiste à investir et à gérer les risques au mieux de nos connaissances. La tempête actuelle finira par s'estomper et nous pensons que nos investissements sont suffisamment solides pour traverser les trous d'air actuels. En outre, jusqu'à ce que les taux d'intérêt réels deviennent positifs, seules les actions offrent une possibilité de rendement positif réel, car elles ont la capacité d'ajuster les prix. De plus, il ne faut jamais oublier que lorsque les choses s'éclaircissent, les mouvements du marché peuvent aussi être très rapides à la hausse. Nous continuons donc à maintenir nos participations dans des entreprises solides et bien gérées.

L'activité récente a été modérée, nous avons vendu une obligation immobilière et acheté une autre obligation active dans l'énergie solaire. Nous allons probablement initier une position dans Cameco (l'un des plus grands producteurs d'uranium car nous ne voyons pas comment l'Europe peut surmonter ses crises actuelles sans énergie nucléaire). Parmi les autres idées, citons Geberit (toilettes à économie d'eau), les marques de luxe comme Swatch ou Hermès (cela peut paraître étrange, mais les valorisations ont fortement baissé) et un fabricant de batteries électriques comme Nidec ou Panasonic.

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	1.5%
Investor B	1.2%
Tomra Systems	1.1%

Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	1.7%
BNP Paribas 1.125% 22.11.23	1.5%
Piaggio & C. 3.625% 30.04.25	1.5%

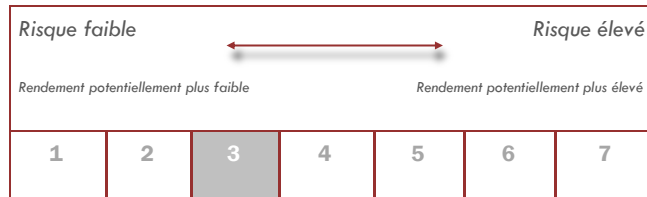
Fonds:

Quantex Global Value Eur I Dist	2.9%
Prosper Stars & Stripes USD I Cap	2.7%

Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	10.5%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	5.2%

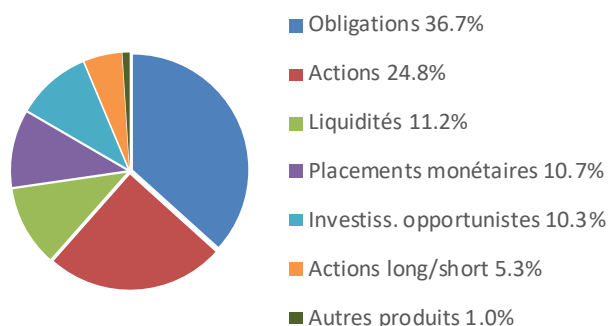
Profil de risque et de rendement



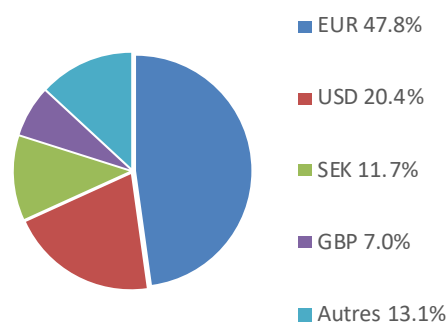
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 99,30% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 98,82% 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 26.08.22 : EUR 112.64

Actifs sous gestion (m EUR): 34.0

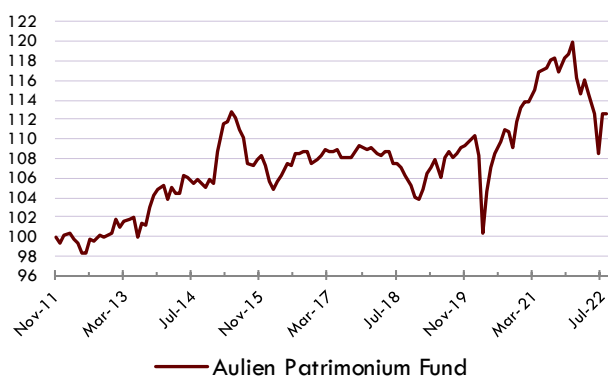
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	+0.0%	+0.0%	-1.7%	-6.1%

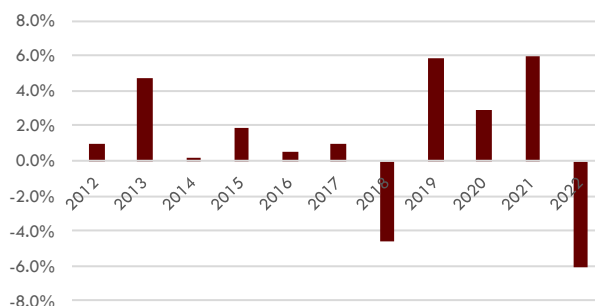
Performance de l'année civile

	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.