

30 septembre 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 constitution britannique a toujours été déroutante et le sera toujours. " - La reine Elizabeth II

Macro & Politique : « Une inflation persistante »

Alors que les banques centrales relèvent leurs taux plus rapidement que jamais, les pressions inflationnistes persistent. Le changement actuel de paradigme, du mondial au local, est en train de briser la formule magique d'un monde fragile mais en croissance et déflationniste. Les efforts actuels et la nécessité d'être résilient, c'est-à-dire de disposer de plus de stocks en cas de pénurie et de partenariats géographiquement plus étroits face à une géopolitique qui s'aggrave, modifient les chaînes de production et entraînent des pressions inflationnistes persistantes. Les banques centrales ne peuvent qu'atténuer la douleur, pas guérir le problème.

Le récent nouveau gouvernement anglais a vécu une expérience embarrassante lorsque les marchés et l'opinion publique ont rapidement sanctionné ses mesures fiscales et économiques peu orthodoxes. La livre sterling a atteint un niveau historiquement bas par rapport au dollar et les rendements ont explosé. Beaucoup d'autres suivront et remarqueront que ces jours heureux d'argent facile et de fantaisie monétaire sont désormais révolus. L'Europe, en raison de son manque de ressources naturelles et de sa proximité avec la Russie, sera probablement la plus touchée et une partie de la production industrielle devra définitivement partir.

Si le scénario actuel est plutôt difficile et quelque peu sombre, il faut toujours se rappeler que l'humanité parvient toujours à s'adapter et à résoudre la plupart des problèmes. Le marché de l'emploi, en particulier aux États-Unis, reste fort et sain. Garder les gens au travail est une bonne recette pour des temps meilleurs et nous espérons certainement que la résilience actuelle précèdera. En temps voulu, les défis actuels favoriseront une nouvelle réflexion et apporteront de nouvelles technologies, espérons-le plus respectueuses de l'environnement et de la société.

Marchés et décisions d'investissement : « Il faut séparer le bon grain de l'ivraie! »

Les marchés ont été durement touchés par la hausse des taux et les problèmes persistants d'accès à l'énergie. Les principaux indices ont chuté d'environ 5 % (OMX suédois et indice Barclays Pan European Bond) à 10 % (Nasdaq américain). La plupart des marchés d'actions ont maintenant perdu tous les gains de l'euphorie post covid, et l'humeur générale est sévèrement déprimée. Les niveaux de confiance sont désormais si bas que l'on peut raisonnablement penser qu'une grande partie des nouvelles négatives et des risques possibles sont désormais intégrés dans les prix actuels du marché. Une certaine chasse aux bonnes affaires est désormais possible, mais attention aux couteaux qui tombent. Les allocations doivent aller vers des bilans solides et sains (les entreprises ayant des problèmes de refinancement devront faire face à des prix élevés) et des flux de trésorerie importants. Il y a des secteurs à éviter comme l'immobilier et les consommateurs cycliques (pas grand chose à dépenser après l'hy-pothèque et la facture d'électricité).

Nous avons vendu Unibail Rodamco, une obligation immobilière suédoise, mais aussi Swedish Match (profit de profit), Essity, Ericsson et Enea. Nous avons acheté Cameco (producteur d'uranium), Panasonic (producteur de batteries) et Swatch (évaluation bon marché). Nous détenons encore une grande partie de liquidités que nous pouvons progressivement allouer à des opportunités intéressantes. L'une des grandes conséquences des récentes corrections est que les investisseurs peuvent à nouveau obtenir un rendement positif " sans risque " (bien que rien ne soit sans risque) sur les dépôts bancaires, les obligations d'État à court terme ou les obligations à haut rendement. Ces rendements aideront les investisseurs à regagner une partie du terrain perdu récemment.

Nous envisageons actuellement de prendre une position dans les actions suivantes : Jeronimo Martins (discounter alimentaire), H&M (faible valorisation) et Geberit (toilettes à économie d'eau).

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	1.1%
ABB	1.1%
Roche	1.1%

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%

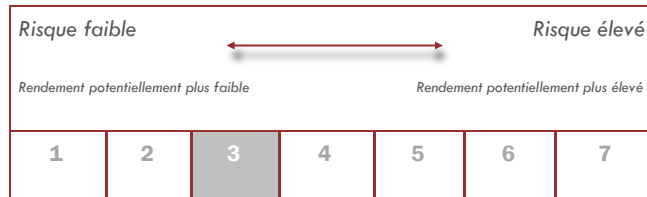
Fonds:

Quantex Global Value Eur I Dist	2.8%
Prosper Stars & Stripes USD I Cap	2.8%

Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	11.2%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	5.4%

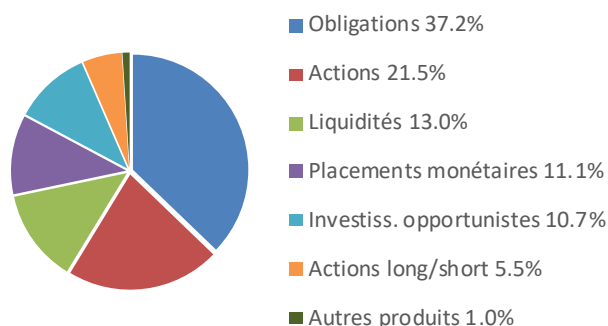
Profil de risque et de rendement



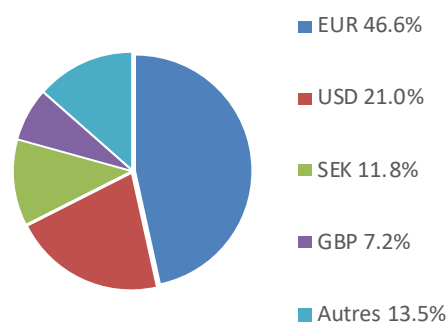
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 98,99% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 98,77% 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 30.09.22 : EUR 107.51

Actifs sous gestion (m EUR): 31.9

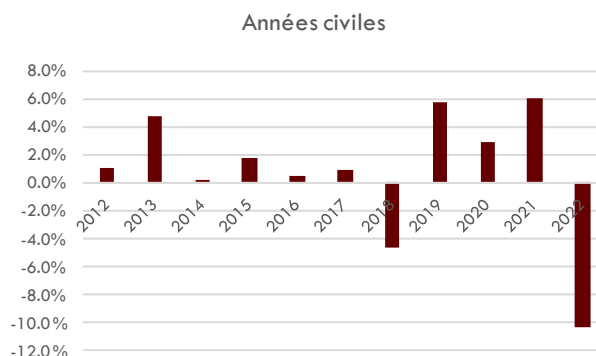
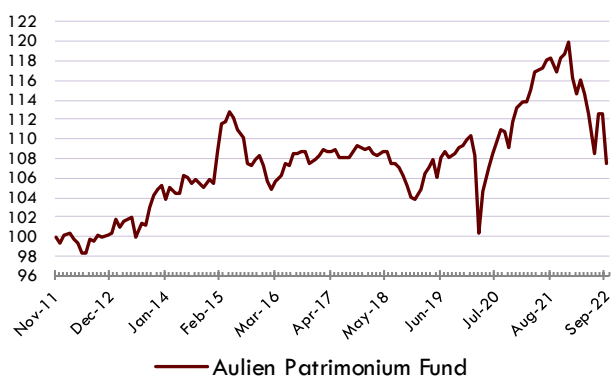
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	-4.6%	-0.9%	-7.3%	-10.4%

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.