

31 octobre 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 : " Ce n'est que dans l'obscurité que l'on peut voir les étoiles. " - Martin Luther King, Jr.

Macro & Politique : « En attendant le retournement des banques centrales »

L'humeur générale s'est améliorée au cours du mois d'octobre, de nombreux observateurs prévoyant une attitude moins belliqueuse des banques centrales. Les espoirs d'un cycle plus faible et d'un refroidissement de l'inflation sont néanmoins constamment écartés par des indicateurs mondiaux obstinément résilients. Le récent rebond du PIB américain, la vigueur persistante des marchés du travail et la solidité des bénéfices trimestriels continuent d'alimenter les anticipations d'inflation. Les hausses de taux d'intérêt n'ont pas encore permis de juguler l'inflation. Nous payons très cher les récentes politiques permissives et indulgentes et nous risquons maintenant une exagération du resserrement monétaire. Powell a été contraint une fois de plus de tempérer tout espoir d'inflexion en affirmant que la lutte contre l'inflation était sa priorité, fût-ce au prix d'une récession. Le put de la Fed a définitivement disparu, et la volatilité des marchés devrait l'emporter.

Les jours à venir ajouteront un peu d'incertitude, car les élections américaines de mi-mandat feront probablement basculer la chambre représentative en faveur des Républicains. Les grands programmes de dépenses de Biden devront être mis en attente.

Marchés et décisions d'investissement : « Les résultats trimestriels dépassent les attentes »

Les marchés boursiers ont fortement rebondi grâce à des résultats solides. Tant le chiffre d'affaires que les bénéfices ont été supérieurs aux prévisions pour les deux tiers des sociétés déclarantes. La seule exception est constituée par les valeurs technologiques, les principales valeurs vedettes telles que Meta, Amazon et Microsoft n'ayant pas atteint le consensus du marché. La consommation se maintient car le marché du travail reste solide. Le Dow Jones a enregistré des gains à deux chiffres, le S&P 500 a progressé de 8% et le Nasdaq de 4%. L'Eurostoxx 50 a également connu un mois très fort avec un rebond de +9%. Malgré ces bons chiffres mensuels, la plupart des marchés restent en territoire négatif depuis le début de l'année : Nasdaq -29% ; S&P 500 -18% et Eurostoxx 50 -15%. Le Fonds Aulien a connu un mois décevant avec un rebond de seulement 0,3% et une baisse de 10% depuis le début de l'année.

Le principal coupable est le marché obligataire, l'indice Barclays Pan European Bond étant resté stable au cours du mois et en baisse de 17% depuis le début de l'année. Les rendements et les écarts obligataires sont évalués et anticipent des défaillances qui ne se produisent pas. Nous pensons qu'il y a maintenant des opportunités intéressantes dans les entités à fort cash-flow et nous avons continué à augmenter progressivement notre exposition aux obligations d'entreprises à haut rendement telles que Unilever, Holcim, Nestlé et L'Oréal. Il est également réconfortant d'obtenir un rendement sur l'épargne à court terme (même si cela ne compense pas entièrement l'érosion due à l'inflation). Le dépôt mensuel peut atteindre 4% en USD et GBP et 2% en EUR. En outre, nous pensons que certaines valorisations actuelles des actions offrent des points d'entrée intéressants. De nombreuses actions de grande qualité se négocient désormais à des niveaux bien moins élevés et les primes exagérées se sont estompées. Alors que le sentiment négatif prévaut, nous maintenons une position constructive en prenant de nouvelles positions. Nous avons récemment acheté des actions de Geberit, Meta et BNP. D'un autre côté, nous continuons à réduire nos positions dans les sociétés qui ne sont pas en mesure de dégager des bénéfices sains (nous avons récemment vendu Sedana malgré le potentiel évident de leurs produits).

Parmi nos idées d'investissement actuelles, citons Danske Bank (qui se négocie toujours avec une forte décote malgré un règlement probable avec les autorités américaines), Microsoft (valorisation ramenée à des niveaux attrayants) et Aker BP (nous pensons que les prix du pétrole resteront élevés tant qu'aucune alternative claire ne sera proposée).

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	1.3%
ABB	1.1%
Petroleo Brasileiro—Petrobras ADR	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%

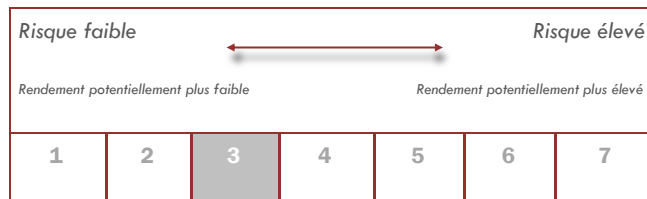
Fonds:

Quantex Global Value Eur I Dist	3.0%
Prosper Stars & Stripes USD I Cap	2.8%

Autres:

UBS Irl Fund Select Money Market EUR	8.3%
ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	5.2%

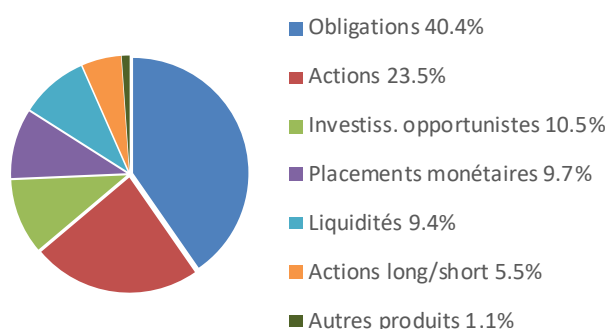
Profil de risque et de rendement



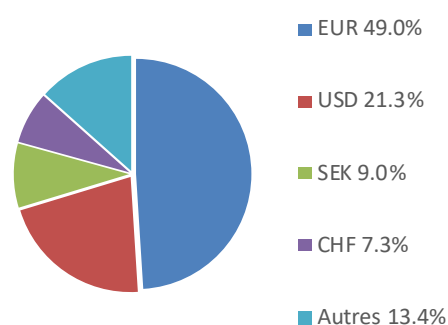
Rapport sur la liquidité (CSSF 19/733)

- 97.3% du portefeuille peut être liquidé en moins de 7 jours dans des conditions normales de marché
- 97,19% 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 28.10.22 : EUR 107.83

Actifs sous gestion (m EUR): 31.9

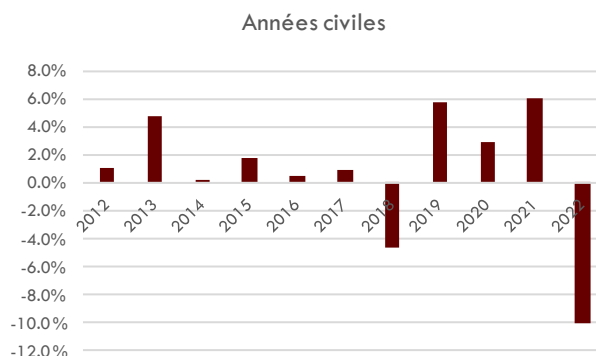
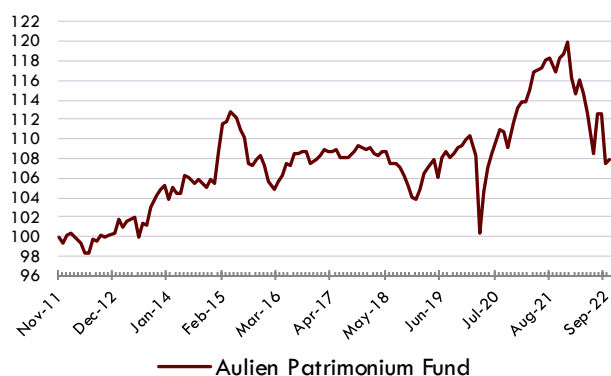
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	+0.3%	-4.3%	-5.9%	-10.1%

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.



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.