

31 décembre 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

2022, une année choc

Les investisseurs ont été confrontés à plusieurs chocs au cours de l'année écoulée :

- Le choc inflationniste étant le bouleversement majeur. Après des décennies de désinflation, l'année 2022 a été marquée par une flambée des prix jamais vue depuis les années 1970, les niveaux d'inflation atteignant 7,1% et 10,1% aux États-Unis et en Europe respectivement.

- Le choc monétaire, avec des banques centrales qui augmentent brutalement les taux d'intérêt et lancent des mesures de resserrement monétaire. La Fed américaine a relevé son taux directeur de 425 points de base pour atteindre 4,25-4,5% en décembre 2022.

- Un choc géopolitique qui exacerbe les précédents. La guerre en Ukraine a déclenché plusieurs problèmes, en particulier des problèmes d'approvisionnement en énergie et en denrées alimentaires, qui vont certainement durer.

- Un choc de valorisation du marché. L'ampleur des corrections a été sévère : le S&P 500 a chuté de 19,4%, le Nasdaq de 33,1%, l'Eurostoxx50 de 11,7% et elle est historique pour les obligations d'État de la zone euro avec une chute de 18,1%. La bonne nouvelle, c'est que les valorisations ont fortement diminué, les ratios cours/bénéfices ayant baissé d'environ 25%, ce qui ouvre la voie à de bonnes opportunités.

- Une rotation des valeurs a eu lieu avec une baisse des valeurs technologiques, (Amazon et Netflix en baisse d'environ 50% tandis que Meta et Tesla ont perdu près de 65%!) et un rattrapage des valeurs « value ». Le fonds Aulien a réussi à saisir certaines d'entre elles (Boliden (mines de cuivre) +11,8%; Novo Nordisk (soins de santé) +27,6%; Equinor (gaz naturel) +49,1% et le Quantex Value Fund +9,8%). Néanmoins, le fonds a terminé l'année avec une performance négative de -9,6% avec des marchés ne donnant aucune possibilité de « se cacher ».

Les dernières semaines et les derniers mois ont été consacrés à l'adaptation du portefeuille à ces nouvelles conditions: réduction considérable des valeurs technologiques scandinaves, vente de fonds obligataires sous-performants combinée à une allocation accrue dans les valeurs financières (BNP, Danske Bank), les Blue Chips suisses (VAT, Swatch) et les sociétés à fort cash-flow.

2023 Une année riche en opportunités à saisir

Même si l'histoire ne se répète pas, on peut se consoler en se disant qu'une année aussi mauvaise est très rarement suivie d'une autre année négative consécutive. En dehors de cet argument statistique, nous pensons que de nombreux ingrédients peuvent laisser entrevoir la lumière au bout du tunnel : la plupart des mauvaises nouvelles possibles sont désormais intégrées dans les prix d'aujourd'hui (inflation, guerre, Covid, probables récession). Des améliorations mineures pourraient faire basculer la psychologie des investisseurs dans une spirale positive. De plus, les récentes hausses de taux permettent aux investisseurs d'obtenir un rendement nominal " sans risque " (les rendements en USD sont d'environ 4,5 % pour un an et proches de 3 % en EUR), ce qui n'est pas suffisant pour compenser l'inflation actuelle, mais les dernières données sur l'inflation montrent que le pic est probablement derrière nous. En outre, au moins aux États-Unis, les entreprises ont augmenté les salaires à un rythme inférieur à celui de l'inflation globale, ce qui a permis de protéger les marges élevées des entreprises. Enfin, certains secteurs et entreprises semblent extrêmement bon marché comme BNP Paribas (P/E d'environ 7 et rendement des dividendes proche de 5%) ou Mercedes Benz avec un PE de 5.

Nous profitons de cette occasion pour vous remercier de votre très précieuse confiance et de votre soutien durant cette période difficile et pleine de défi. Nous vous souhaitons ainsi qu'à tous vos porches une très bonne année 2023.

Caractéristiques du

Date de lancement	26.10.2011
Classification	SICAV SIF
Type du fonds	diversifié
Niveau de risque	3/7
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	Intesa Sanpaolo Wealth Management SA
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% High-Water Mark

AULIEN S.C.A., Sicav - SIF / PATRIMONIUM

(Isin : LU0730697348)

Top positions actuelles

Actions:

Investor B	1.3%
ABB	1.1%
Boliden	1.1%

Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	1.9%
Piaggio & C. 3.625% 30.04.25	1.6%
BNP Paribas 1.125% 22.11.23	1.6%

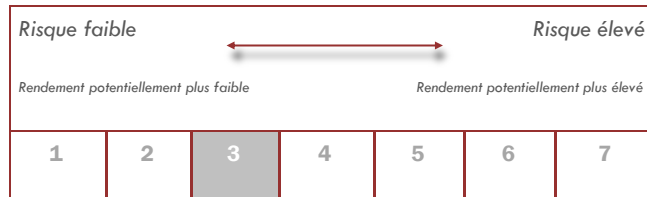
Fonds:

Quantex Global Value Eur I Dist	3.1%
Eleva Absolute Return Europe I Eur Cap	2.9%

Autres:

ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	5.5%
----------------------------	------

Profil de risque et de rendement

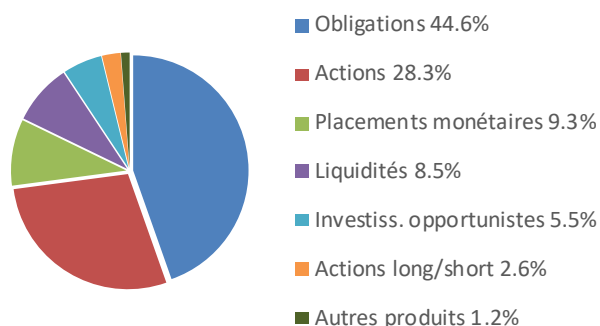


Règlement SFDR

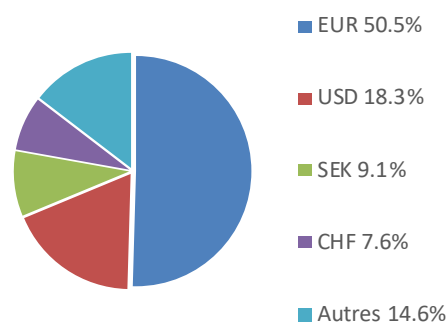
Ce Fonds n'entre pas dans le champ d'application de l'article 8 ni de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur les informations relatives au développement durable dans le secteur des services financiers («règlement SFDR»).

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.

Allocation des classes d'actifs



Répartition des devises



VNI au 31.12.22 : EUR 108.37

Actifs sous gestion (m EUR): 31.2

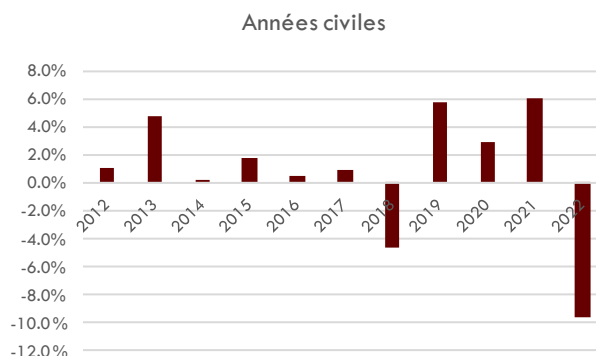
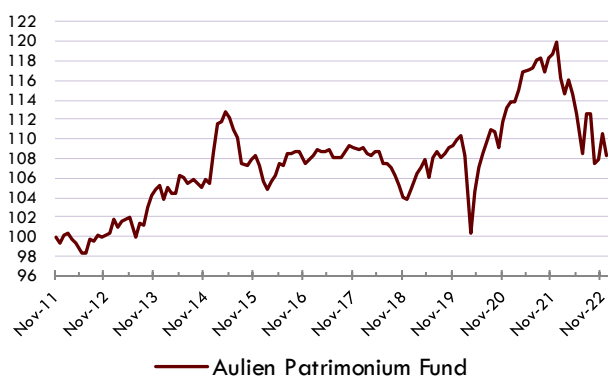
Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	-2.0%	+0.8%	-0.1%	-9.6%

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.

AULIEN S.C.A., Sicav - SIF / PATRIMONIUM

(Isin : LU0730697348)

Principaux points de vue sur l'économie et l'investissement

ACTIONS

LÉGÈREMENT SURPONDÉ

	Négatif	Légère-ment négatif	Neutre	Légère-ment positif	Positif
Suisse	1	2	3	4	5
Suède	1	2	3	4	5
USA	1	2	3	4	5
Europe	1	2	3	4	5
Japon	1	2	3	4	5

	Négatif	Légère-ment négatif	Neutre	Légère-ment positif	Positif
Financières	1	2	3	4	5
Energie	1	2	3	4	5
Consommation	1	2	3	4	5
Technologie	1	2	3	4	5
Santé	1	2	3	4	5

La tendance et la psychologie dépendront des résultats trimestriels à venir.

Nous anticipons des chiffres solides dans les secteurs de la finance et de la santé.

BONDS

LÉGÈREMENT SURPONDÉ

	Négatif	Légère-ment négatif	Neutre	Légère-ment positif	Positif
Suède	1	2	3	4	5
USA	1	2	3	4	5
Europe	1	2	3	4	5
Japon	1	2	3	4	5
Marchés Emergents	1	2	3	4	5

	Négatif	Légère-ment négatif	Neutre	Légère-ment positif	Positif
High-Yield	1	2	3	4	5
Government	1	2	3	4	5
Corporate	1	2	3	4	5

Les taux à court terme devraient atteindre un pic au cours du premier semestre de 2023. Les taux à moyen et long terme anticipent un ralentissement.

Nous allouons dans les échéances de 2 à 5 ans.

DEVICES

	Négatif	Légère-ment négatif	Neutre	Légère-ment positif	Positif
USD	1	2	3	4	5
CHF	1	2	3	4	5
SEK	1	2	3	4	5
GBP	1	2	3	4	5
EUR	1	2	3	4	5

- Le USD a atteint un sommet
- L'euro reprendra de la vigueur si la situation macroéconomique se stabilise.

COMMODITIES

SURPONDÉ

	Négatif	Légère-ment négatif	Neutre	Légère-ment positif	Positif
Or	1	2	3	4	5
Pétrole	1	2	3	4	5
Cuivre	1	2	3	4	5

- L'or a un momentum positif
- Nous pensons que l'affaiblissement actuel du pétrole est temporaire.
- Le cuivre devrait s'apprécier à long terme