

31 août 2023

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 : “ Tout le monde a un plan jusqu'à ce qu'on leur donne un coup de poing dans la bouche ” - Mike Tyson

Politiques macro et monétaires: « Les guerres sont inflationnistes, le conflit ukrainien ne semble pas proche de sa fin »

Le mois d'août a été plutôt difficile pour la plupart des classes d'actifs, la hausse des taux d'intérêt ayant pesé sur les marchés. Les obligations américaines à 10 ans ont culminé à plus de 4,3 %, leur plus haut niveau depuis 2007, lorsque les espoirs d'une baisse prochaine des taux ont été remis en question par la forte croissance du PIB au deuxième trimestre. Cependant, certains chiffres macroéconomiques, comme ceux de l'emploi, ont ensuite été révisés à la baisse, permettant un assouplissement en fin de mois. L'inflation dans la zone euro reste élevée, plaçant la BCE dans une position inconfortable, coincée entre pressions inflationnistes et ralentissement de la croissance. L'IPC a augmenté de 5,3 % en glissement annuel, les prix des produits alimentaires et de l'énergie nettement plus, déprimant les consommateurs. Il est également inquiétant de constater que les indices PMI européens continuent de baisser, le secteur manufacturier et les services tombant fortement dans des zones de contraction.

Les indicateurs les plus récents pointent vers un ralentissement, mais les taux d'intérêt pourraient rester élevés plus longtemps que prévu. D'autres obstacles sont illustrés par le retrait des liquidités, l'épuisement de l'épargne et l'absence de marge de manœuvre pour les gouvernements, compte tenu des niveaux d'endettement actuels, pour stimuler leur économie. Nous prévoyons la poursuite du bras de fer entre politiques monétaires restrictives et croissance résiliente/inflation persistante jusqu'à ce que quelque chose se brise. Nous pensons que le cycle mondial continuera à ralentir au second semestre et en 2024. Le conflit ukrainien reste un risque majeur avec des conséquences potentiellement dangereuses sur les marchés énergétiques et alimentaires.

Marchés et décisions d'investissement: « Il est temps d'ajouter de la duration et d'acheter des obligations »

Les actions ont été les plus durement touchées en août, tous les principaux indices étant en territoire négatif (Eurostoxx 50 en baisse de 3,9%; S&P 500 en baisse de 1,8%, Nasdaq -2,2% et OMX 30 -2,9%). La forte hausse des rendements réels remet sérieusement en cause la logique d'investissement en actions. Après des années de disette, les investisseurs peuvent désormais disposer d'une alternative intéressante avec des obligations de haute qualité rapportant entre 5 et 6% en USD et en GBP et environ 4,5% en EUR.

Nous avons donc acheté de nouvelles émissions telles que Sika 3,75% 2026 en EUR ou Mc Donalds 4,8% 2028 en USD et avons renforcé des positions existantes telles que Holcim 2025 EUR et ABB 2027 EUR.

Nous maintenons une vision constructive sur les actions, notamment dans certains secteurs tels que l'énergie et les matières premières (historiquement bon marché) mais aussi dans la santé (nous avons acheté Novartis qui bénéficie de solides programmes de rachat et pensons que Roche constitue une bonne opportunité après des mois de sous-performance). D'autres transactions incluent l'achat de Stora Enso (papier et emballage) et de Boliden (extraction de cuivre).

Enfin, nous avons initié une exposition au secteur américain de l'aérospatiale et de la défense en utilisant l'ETF Shares (ITA:US).

Caractéristiques du fonds

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:

ABB	1.4%
Investor B	1.3%
ASML	1.2%

Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	1.9%
DNB Bank FRN 14.03.29	1.6%
BNP Paribas 1.125% 22.11.23	1.6%

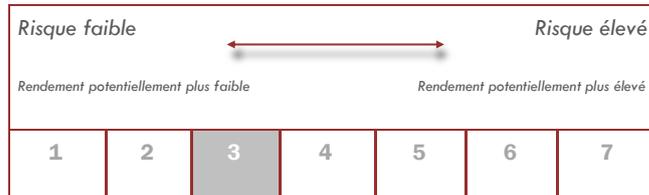
Fonds:

Quantex Global Value Eur I Dist	3.2%
Arcano Low Volatility European Income CE A EUR	2.9%

Autres:

ZKB Gold ETF AA (USD) Dist	5.6%
----------------------------	------

Profil de risque et de rendement

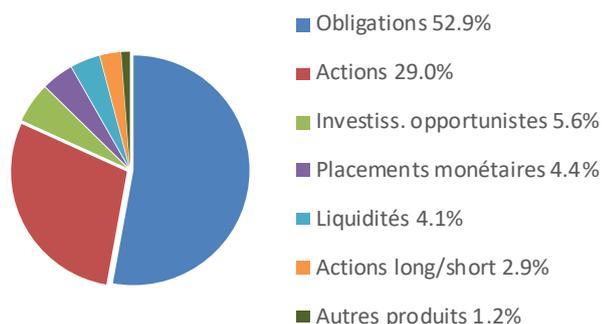


Règlement SFDR

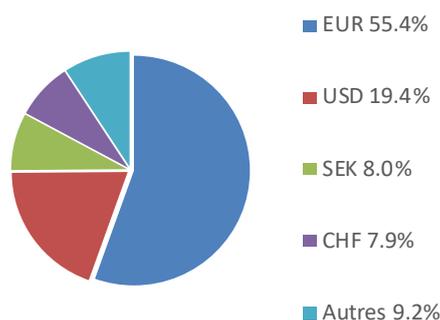
Ce Fonds n'entre pas dans le champ d'application de l'article 8 ni de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur les informations relatives au développement durable dans le secteur des services financiers («règlement SFDR»).

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 31.08.23 : EUR 112.56

Actifs sous gestion (m EUR): 32

Performance (en EUR)

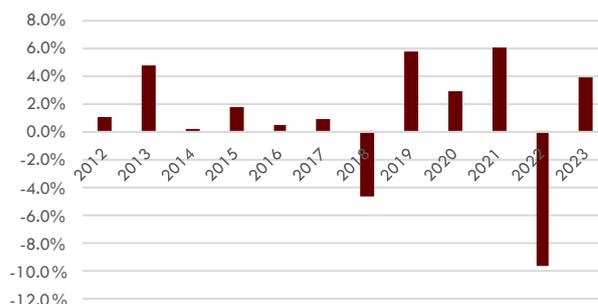
	1 m	3 m	6 m	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Aulien Patrimonium	-0.5%	+0.0%	+0.1%	+3.9%	-9.6%	+6.0%	+2.9%	+5.8%	-4.6%	+1.0%	+0.5%	+1.8%	+0.2%	+4.8%

Performance de l'année civile

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.

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

(Isin : LU0730697348)

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

ACTIONS

NEUTRE

	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

Surpondération des titres 'Value' vs 'Growth'.

Opportunités dans les secteurs de l'énergie et des matières premières.

Positif sur le marché suédois en raison de la faiblesse de la SEK.

BONDS

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 second semestre de 2023. Les taux à moyen et long terme ont augmenté en raison de l'inflation persistante.

Nous allouons dans les échéances de 2 à 5 ans.

DEVISES

	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

- Reprise à court terme du USD.
- Correction de l'EUR.
- CHF neutre.

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

- Le cuivre devrait s'apprécier à long terme.