

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

(Isin : LU0730697348)

30 juin 2025

## 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 : " Les Américains sont le grand Satan, le serpent blessé. " - Ruhollah Khomeini (1902-1989)**

### Politiques macro et monétaires: « De combien le dollar va-t-il chuter? »

Ces dernières semaines ont une nouvelle fois souligné les changements majeurs qui s'opèrent dans l'état de notre monde. Les frappes israéliennes au cœur de la République islamique d'Iran marquent une nouvelle étape dans les affaires de la région. Alors que le régime des Mollahs semblait sur le point de se doter de l'arme nucléaire, l'attaque a contraint les Etats-Unis à apporter leur soutien en bombardant les sites de production nucléaire. Après plusieurs jours d'inquiétude marqués par une hausse du prix du pétrole, le calme est revenu face à l'absence de capacité de contre-attaque des Iraniens.

Une fois de plus, Trump a opté pour un discours ambigu, offrant son soutien mais critiquant ses alliés et refusant d'attaquer le président du régime, Ali Khamenei. L'Europe reste clairement exclue de toute décision politique et stratégique majeure et ne peut qu'assister, impuissante, à la diminution progressive de l'aide américaine à l'Ukraine, qui en a grandement besoin.

Sur le front politique américain, "the big beautiful bill" a finalement été adopté juste à temps pour la célébration du 4 juillet, prouvant que Trump maîtrise toujours son agenda, pour le meilleur ou pour le pire, cela reste à voir.

Néanmoins, elle devrait fournir beaucoup de liquidités et défier davantage sa banque centrale. La Fed et son président Powell sont l'un des rares à s'opposer à la volonté du président Trump en refusant de baisser les taux jusqu'à présent. Nous pensons qu'ils finiront par le faire dans les mois à venir. Le temps de Powell à son poste touche aussi probablement à sa fin. Le cocktail politique et monétaire actuel a fortement affaibli l'USD, et nous pensons que la tendance pourrait se poursuivre et suggérons de couvrir les positions dans la mesure du possible.

### Marchés et décisions d'investissement: « Les bénéficiés des entreprises résisteront-ils? »

Les actions américaines, et en particulier le Nasdaq, dominé par les valeurs technologiques, se sont récemment renforcées et se sont rapprochées de nouveaux sommets. Les investisseurs semblent anticiper des baisses de taux et probablement pas de guerre tarifaire majeure, car les accords commerciaux pourraient pacifier les discours belliqueux actuels. Comme toujours, les bénéficiés trimestriels fourniront de précieuses indications sur l'état actuel du cycle économique. Les valorisations ont à nouveau augmenté et ne permettront probablement pas de déceptions. En Europe, l'ambiance reste optimiste grâce aux importants programmes de dépenses en matière de défense et d'infrastructures. Notre activité est restée très limitée car nous nous en tenons à nos positions les plus performantes telles que Swissquote (+29,1% YTD, Cameco +44,4% YTD ou Saab +125,8% YTD). Nous continuons à privilégier les secteurs de la défense et de l'exploitation minière et sommes prudents sur les secteurs de la consommation et de la finance.

Nous avons pris une position sur Boeing maintenant que les lignes de production sont pleinement actives et que les carnets de commande sont remplis, mais le récent crash en Inde nous a fait changer d'avis.

Parmi les idées potentielles, citons Swatch (l'une des actions les plus détestées), Microsoft (bénéficiés et marges impressionnantes) et Sika (entreprise de construction bien située).

## Caractéristiques du fonds

Date de lancement	26.10.2011
Classification	SICAV SIF
Type du fonds	diversified
Niveau de risque	3/7
Temps d'investissement recommandé	5 years
Monnaie	EUR
Code ISIN classe EUR	LU0730697348
Code ISIN classe GBP	LU0837061125
Code ISIN classe CHF	LU1939276702
Calcul de la VNI	Bi-mensuel
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	Atwell

## 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:

Saab	2.9%
Swissquote	2.2%
VAT Group	1.8%

### Obligations:

Netflix Inc 3.625% 15.05.27	1.9%
Eircom Finance DAC 3.5% 15.05.26	1.8%
TotalEnergies 1.994% 08.04.32	1.7%

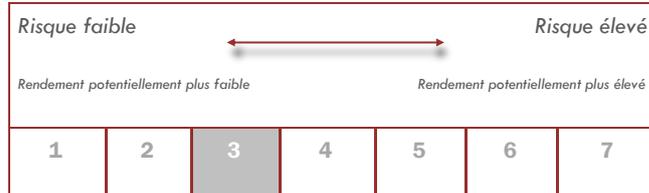
### Fonds:

Quantex Global Value Eur I Dist	3.6%
Arcano Low Volatility European Income EUR CE-A C	3.3%

### Autres:

Swisscanto (ex-ZKB) Gold ETF AA (USD) Dist	6.3%
--	------

## Profil de risque et de rendement

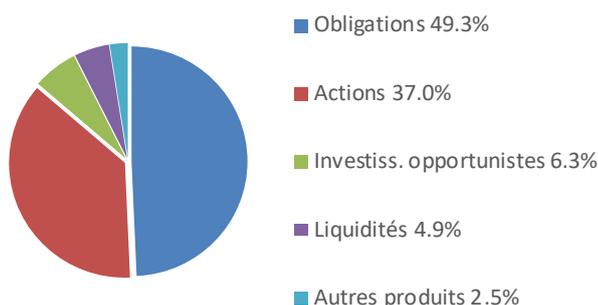


### Règlement SFDR

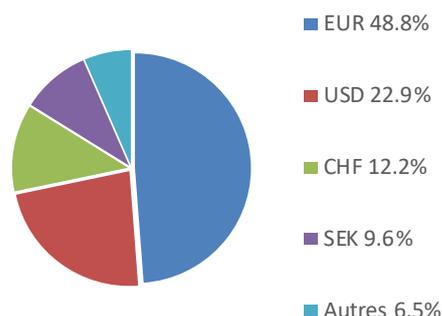
Ce Fonds n'entre pas dans le champ d'application de l'article 8 ni de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur les informations relatives au développement durable dans le secteur des services financiers («règlement SFDR»).

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 30.06.25 : EUR 126.72

Actifs sous gestion (m EUR): 33.3

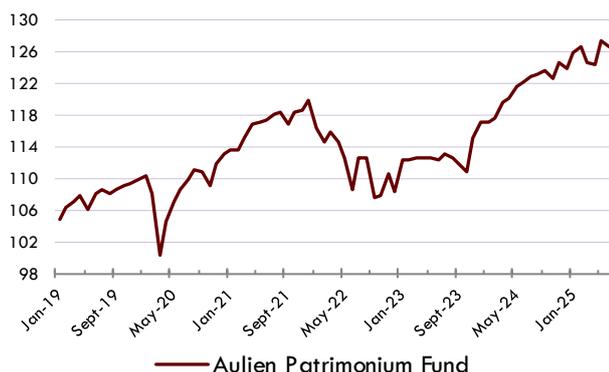
### Performance (en EUR)

	1 m	3 m	6 m	YTD
Aulien Patrimonium	-0.5%	+1.5%	+2.3%	<b>+2.3%</b>

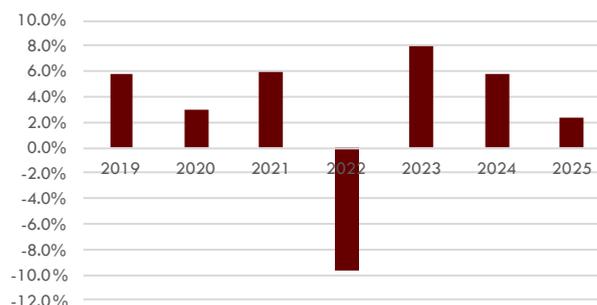
### Performance de l'année civile

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Aulien Patrimonium	+5.8%	+8.0%	-9.6%	+6.0%	+2.9%	+5.8%

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.

# 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' par rapport aux titres 'croissance'.
- Opportunités dans les petites et moyennes capitalisations. Positif sur la défense et les matières premières.

### BONDS

#### SURPONDÉRÉ

	Négatif	Légère-ment	Neutre	Légère-ment	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 rendements à long terme du dollar devraient baisser.

### DEVICES

	Negative	Slightly negative	Neutral	Slightly positive	Positive
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

- Neutre sur le CHF.
- JPY à la hausse.

### COMMODITIES

#### SURPONDÉRÉ

	Negative	Slightly negative	Neutral	Slightly positive	Positive
Gold	1	2	3	4	5
Oil	1	2	3	4	5
Copper	1	2	3	4	5

- Cas à long terme pour le cuivre.
- Pétrole baissier.