

VL 104,95 €
décembre 2011

Le fonds investit au moins 75% de l'actif net en actions européennes (éligible au PEA). Il cherche à dégager une performance supérieure à l'indice Eurostoxx 50 par une gestion active de l'exposition.

Commentaire

Le fonds clôture le mois de décembre à l'équilibre dans un marché européen globalement sans tendance.

Les marchés américains ont rebondi fin décembre à la faveur d'un léger mieux économique, notamment aux Etats-Unis, entraînant avec eux les indices européens. A cela s'ajoute l'action de la banque centrale européenne pour soutenir le secteur bancaire et ainsi redonner de la confiance aux investisseurs. Ces améliorations justifient l'augmentation de l'exposition que nous avons mise en place au cours du mois en réduisant la couverture via des contrats futures indicés CAC 40, pour atteindre 22.17% en fin de mois. Cependant, les marchés européens se rapprochent des points hauts des derniers mois.

Or l'économie des pays européens est encore loin de se stabiliser. Les indicateurs avancés de l'OCDE militent toujours pour un ralentissement. Les indices avancés d'activité industrielle restent à des niveaux bas et les politiques d'austérité vont peser sur la croissance en 2012.

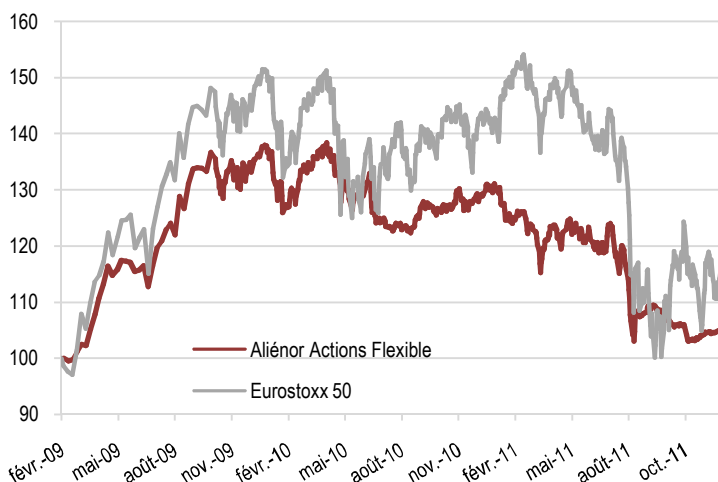
Dans ce contexte, nous pensons que les marchés devraient évoluer en « dents de scie » en 2012. L'augmentation de l'exposition n'a pas vocation à durer. Les craintes macro-économiques vont animer l'année 2012 et engendreront des occasions de prendre des positions temporaires sur des points bas de marché afin de jouer un rebond intermédiaire important, notamment via des titres à fort bêta que nous apprécions. La composition du portefeuille reste majoritairement indexée sur l'indice CAC 40 avec une couverture via des contrats futures CAC 40. Nous avons conservé la poche défensive composée de titres qui performent bien depuis maintenant plusieurs

Chiffres clés

Perf. 1 mois	0,31%	Actif net	6,4 M€
Perf. 2011	-18,95%	Vol. 1 an	11,58%
Perf. origine*	4,95%	Vol. 1 an indice	20,82%

* Lancement du fonds au 23 février 2009

Performances

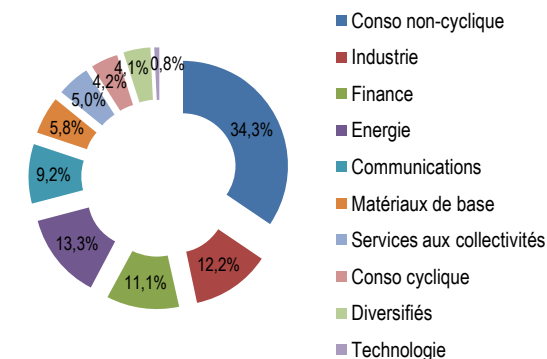


	2011	2010	2009*
Alienor Actions Flexible	-18,95%	-4,75%	35,93%
Eurostoxx 50	-17,05%	-5,81%	48,87%

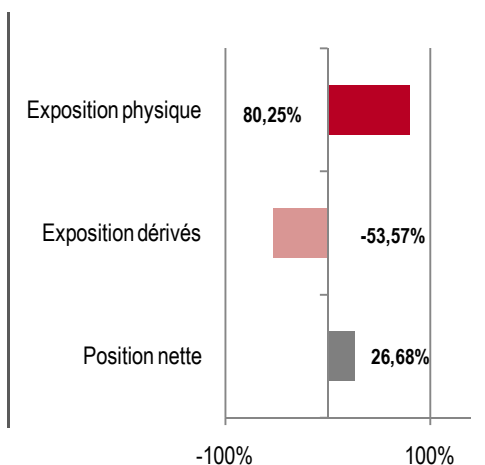
* lancement au 23 février 2009

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Exposition aux actions



Principaux titres en portefeuille

TOTAL SA
SANOFI
BNP PARIBAS
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI
AIR LIQUIDE SA
DANONE
GDF SUEZ
FRANCE TELECOM SA
SODEXO
SCHNEIDER ELECTRIC SA

VL quotidienne

Frais de gestion fixes: 2% TTC par an de l'actif net

Durée de placement recommandée: 5 ans

Classification AMF: Diversifié

Catégorie Morningstar: Mixtes Euro Dynamiques

Le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès d'Alienor Capital. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par l'AMF préalablement à son investissement.

Alienor Capital

18 allées d'Orléans – 33000 Bordeaux Tel: 05-56-81-17-22

www.aliencapital.com

Agrément AMF GP07 - 000009