

VL 85,69 €

décembre 2011

Le fonds investit majoritairement (de 0 à 100%) en ETF des pays émergents en fonction de l'analyse de l'équipe de gestion (zones géographiques, pays, secteurs, thématiques d'investissement).

Commentaire

Le fonds Alienor Émergents Latitude a fini le mois de décembre à l'équilibre et clôture ainsi l'année sur une baisse de 13,86% alors que le MSCI Emerging Markets en euro perd près de 18%.

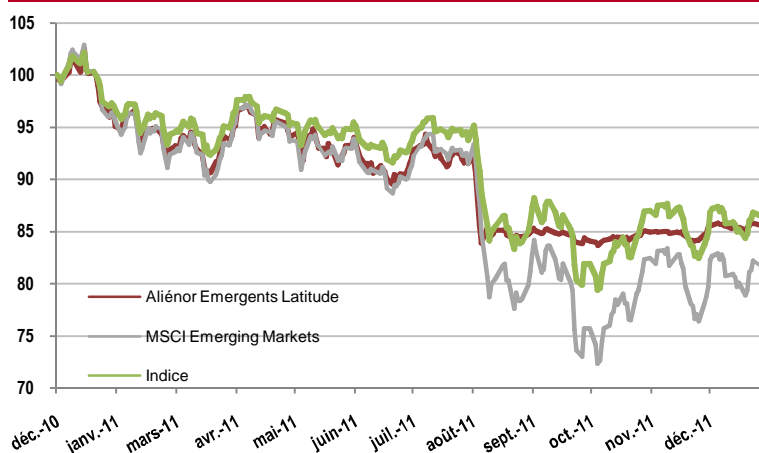
Les indices émergents ont été pénalisés par les politiques monétaires restrictives mises en place par de nombreuses banques centrales émergentes afin de lutter contre l'inflation.

A cela s'est ajouté le ralentissement européen provoquant une baisse des exportations dans ces pays. Récemment, certains pays ont initié une légère détente monétaire : baisse des ratios de réserves obligatoires en Chine, baisse des taux au Brésil. Cependant, ces mesures de soutien ne se traduisent toujours pas dans l'économie et le ralentissement européen continue de peser sur ces pays. Les indicateurs avancés de l'OCDE militent toujours pour un ralentissement important du rythme de croissance des pays émergents. De plus, les plans d'austérités européens vont à nouveau peser en 2012 sur leurs exportations.

Dans ce contexte, nous pensons que les marchés devraient évoluer en « dents de scie » en 2012. La récente hausse des marchés nous semble intégrer le mieux apparu aux Etats-Unis, moteur de la croissance mondiale. Le risque est donc maintenant orienté à la baisse et justifie le positionnement prudent du fonds. Ainsi, nous guetons un point d'entrée plus bas afin de capter une reprise intermédiaire, mais potentiellement forte, des marchés émergents.

Chiffres clés

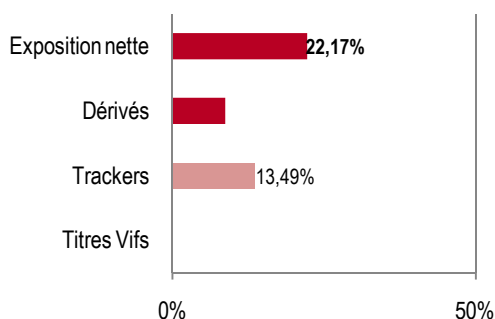
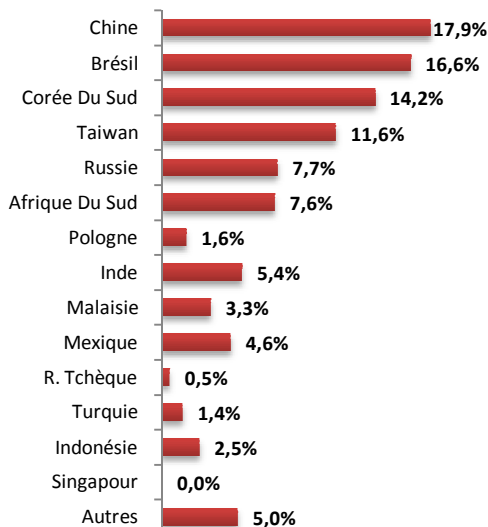
Perf. 1 mois	0,15%	Actif net	0,8 M€
Perf. 2011	-13,86%		

Performances


	2011	2010*
Alienor Emergents Latitude	-13,86%	-0,52%
Indice de référence**	-13,09%	-0,62%
MSCI EM en Euro	-17,75%	-0,83%

* lancement au 29 décembre 2010

** 75% MSCI Emerging Markets Free (euros) + 25% EONIA

Analyse du portefeuille
Exposition Actions

Exposition géographique

Détails du portefeuille

Titres	Pays/Thèmes
ISHARES MSCI EMERGING	Global Emergent

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 EUR Flexibles

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.alienorcapital.com - Agrément AMF GP07 - 000009