

VL 90,70 €

décembre 2011

Le fonds investit librement en obligations ou en monétaire (de 35 à 100%), en actions françaises ou internationales (de 0 à 65%), en fonction de l'analyse des gérants.

Commentaire

Au cours du mois de décembre, le fonds affiche une performance de +0.57% dans un contexte favorable aux obligations, alors que les marchés actions n'ont pas progressé. Le stress financier européen et les perspectives de croissance mondiale vont continuer de guider les marchés en 2012. Mais beaucoup de choses ont changé qui facilitent la définition et l'exécution de notre stratégie d'investissement actuelle.

Tout d'abord, les marchés ont baissé et les valorisations des actions comme du crédit obligataire sont désormais réellement attrayantes. De plus, la baisse des taux a commencé dans un certain nombre de pays émergents ce qui va favoriser leur reprise, notwithstanding un ralentissement prononcé en Chine. Les avancées européennes sont indéniables, la banque centrale fournit la liquidité nécessaire aux banques et, en achetant les obligations espagnoles et italiennes, elle donne du temps aux nouveaux gouvernements de réformer et convaincre. Le choc de confiance est encore loin pour relancer consommation et investissement mais les progrès sont là. La croissance ne reviendra donc pas rapidement en Europe mais la récession sera contenue. Enfin, aux USA, le choc fiscal négatif ne se produira pas avant les élections.

Nos conclusions sont les suivantes : les plus bas ou presque ont été vus sur les actions. Le marché reste sans tendance et les marchés européens évoluent dans un tunnel dans lequel il est possible de se positionner dans le cadre de mini-cycles. Nous sommes actuellement plutôt en haut de ce tunnel. Surtout les obligations privées offrent des rendements avantageux avec des « spreads » excessifs et il est possible de constituer un portefeuille au rendement élevé pour un risque raisonnable.

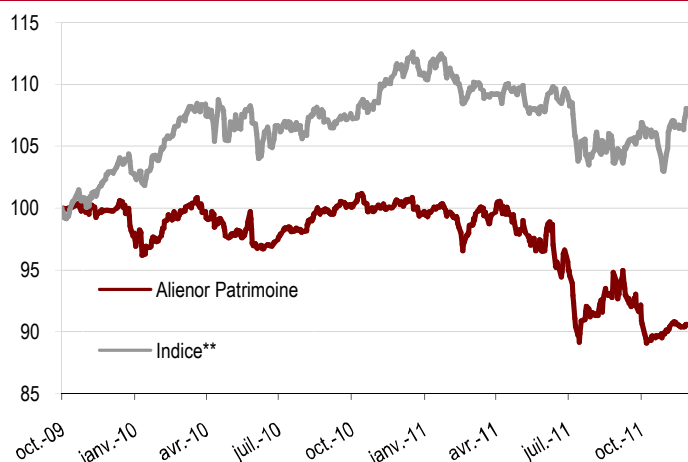
Notre stratégie d'investissement est la suivante : elle consiste, pour 55%, à construire un portefeuille d'obligations privées de rendement supérieur à 6% et de durée 4 ans et, pour 45%, à ajuster de manière opportuniste l'exposition du fonds aux actions entre 0 et 45% (avec titres et indices) afin de profiter des mini-cycles qui vont se succéder durant l'année.

Le portefeuille obligataire est d'ores et déjà investi à plus de 40% avec une majorité de corporates (dont Rexel 2016, Lafarge 2016&2019, Fiat 2016 ou encore Banque PSA) et quelques bancaires séniors et subordonnés : Crédit Agricole 2016 et 2018, Société Générale 2018, Goldman Sachs 2017 et Bank of America 2017. L'exposition actions est à 14% seulement. L'équipe de gestion attend un point bas pour revenir de manière opportuniste. Les bonnes nouvelles – action de la BCE, bons chiffres américains, début d'assouplissement monétaire en Chine – commencent à être déjà intégrées dans le cours des actions.

Chiffres clés

Perf. 1 mois	0,57%	Actif net	4,18 M€
Perf. 2011	-9,47%	Vol. 1 an	7,43%
Perf. origine*	-9,30%	Vol. 1 an indice	6,27%

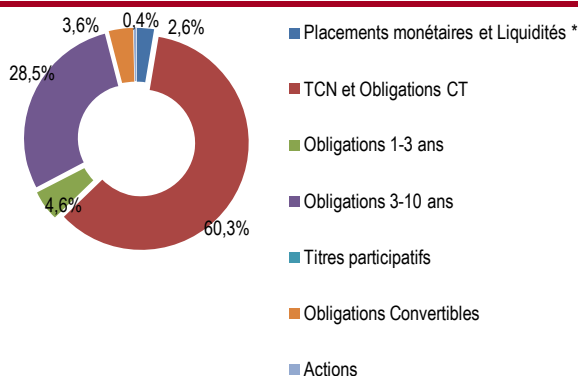
* Lancement du fonds au 27 octobre 2009

Performances


	2011	2010	2009*
Alienor Patrimoine	-9,47%	0,43%	-0,24%
Indice**	-2,23%	7,63%	2,81%

* lancement au 27 octobre 2009

** Indice : 40% MSCI AC World Eur - 60% EuroMTS 1-3

Analyse du portefeuille
Répartition des investissements


* y compris dépôt de garantie rémunéré des contrats futures

VL quotidienne

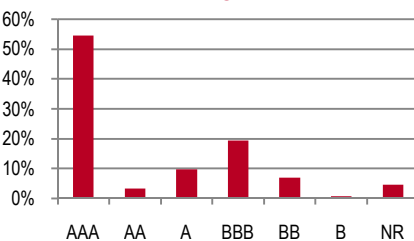
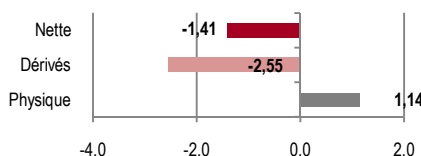
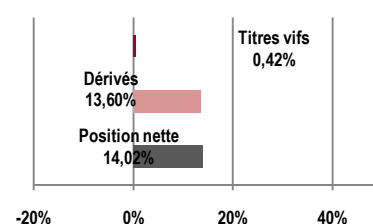
Frais de gestion fixes: 1.6% TTC par an de l'actif net

Durée de placement recommandée: 4 ans

Classification AMF: Diversifié

Catégorie Morningstar: Mixtes Euro Equilibrés

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.

Analyse obligataire
Notation des obligations et TCN

Sensibilité globale du fonds

Exposition aux actions

Principaux titres (hors monétaires)

RCI Banque 2012	Obligation
STERIA perpetuelle	Obligation
BNP Paribas 2016	Obligation
DeutscheTelekom 2012	Obligation
Gecina 2014	Obligation
Société Générale 2016	Obligation
Crédit Agricole 2016	Obligation
Goldman Sachs 2017	Obligation
Foncière Lyonnaise 2016	Obligation
Crédit Agricole 2018	Obligation