



Reporting Mensuel

janvier 2012

Alienor Optimal est un fonds d'allocation flexible global géré de manière active, dont l'exposition peut varier de 0 à 100% sur les actions (sans contrainte de taille de capitalisation, de secteur ou de zone géographique) et les titres obligataires ou monétaires (dette privée ou publique sans contrainte de notation ni de zone géographique).

Commentaire de gestion

Le mois de janvier a été marqué par une reprise de l'appétit au risque de la part des investisseurs, à la faveur d'un début de retournement d'indicateurs avancés d'activité dans toutes les zones géographiques (dont l'Europe). La détente du stress européen s'est prolongée. Elle avait été amorcée par l'opération de refinancement à long terme des banques par la BCE et les premières mesures des nouveaux gouvernements Italiens et Espagnols. Les marchés d'actions se sont appréciés sensiblement. Ce regain de confiance s'est également traduit positivement sur les obligations privées.

Notre exposition aux actions est progressivement remontée à 70% par achats de contrats à terme sur indice DAX (le moins sensible à la conjoncture européenne) et CAC ainsi que par des titres décotés (Veolia, Alten, Peugeot, Société Générale) ou de croissance (Network Appliance).

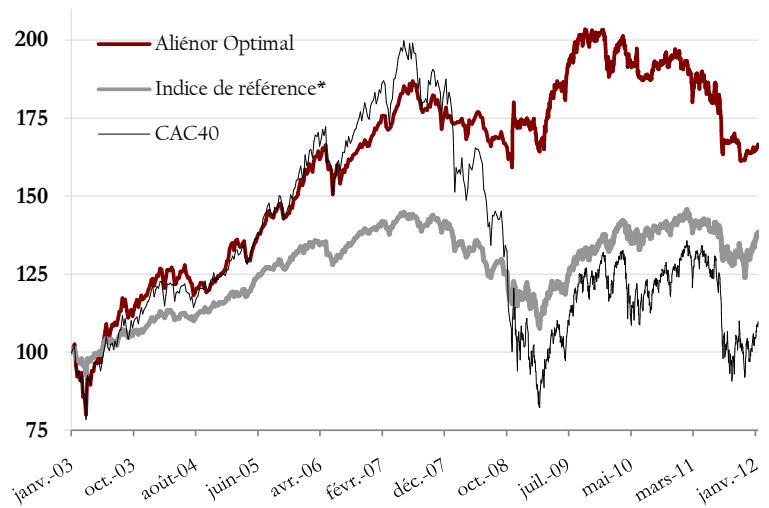
Dans la poche obligataire, nous avons continué nos achats de crédit corporate qui représentent 25% du portefeuille, avec des signatures comme Lafarge, ainsi que des obligations convertibles comme Air France 2015, Alcatel Lucent 2015 et la Peugeot 2016. Ces achats ont été totalement couverts par des ventes de contrats à terme sur BOBL qui nous protègent d'une remontée des taux longs allemands (à 0,75% actuellement). Le rendement actuariel de la partie obligataire est de 5.51%.

Le mini cycle actuel de hausse des marchés bénéficie de la reprise d'indicateurs économiques avancés dans le monde et de la baisse de l'aversion au risque en Europe. Il peut durer encore quelques semaines voir quelques mois. Nous avons donc décidé de manœuvrer dans une fourchette d'exposition de 50 à 100% d'actions et de renforcer encore les achats de titres vifs pour partie en titres décotés et pour partie en valeurs de croissance. L'introduction de trackers émergents est aussi envisagée.

Chiffres clés

Performance du mois	1,01%	Actif net	94,83 M€
Performance YTD	1,01%	Volatilité 1 an indice	27,58%
Perf. historique annualisée	5,75%	Volatilité 1 an	8,85%
		Valeur liquidative	138,63 €
Perf. sur 5 ans glissants :		min :	-4,70%
		max :	115,82%

Performances



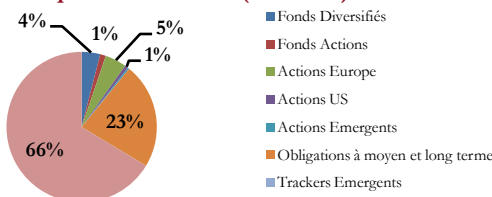
	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Alienor Optimal	1,0%	-15,4%	-3,8%	16,4%	-1,1%	3,5%	12,4%	20,4%	6,2%	18,2%
Indice*	2,7%	3,1%	3,9%	13,9%	-15,7%	1,0%	5,5%	14,4%	6,8%	8,2%
CAC 40	4,8%	-15,8%	-3,3%	22,3%	-42,7%	1,3%	17,5%	23,4%	7,4%	16,2%

* Indice de réf: 25% CAC40 + 25% MSCI World Free + 50% EuroMTX 5-7

Analyse du portefeuille

Analyse globale

Exposition du fonds (titres vifs)



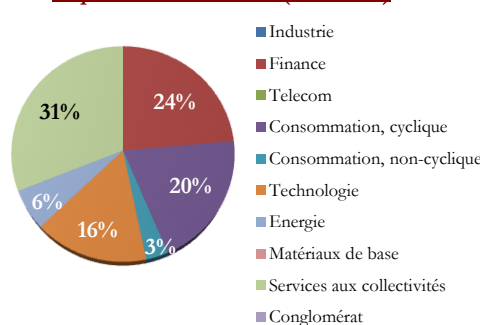
Principaux titres (ACTIONS et obligations)

VEOLIA ENVIRONNEMENT	BNP Paribas 2016
PEUGEOT SA	Steria perpetuelle
NETAPP INC	Lagardère 2014
SOCIETE GENERALE	Société Générale 2016
	Crédit Agricole 2018

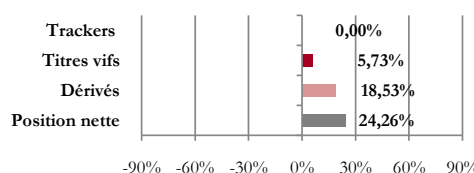
Forme juridique: FCP de droit français
Valorisation quotidienne
Durée de placement recommandée: 5 ans
Frais de gestion fixes: 2% TTC par an de l'actif net
Frais de gestion variables: 15% TTC au delà de 10%/an
Classification AMF: Diversifié
Classification Morningstar : Mixtes Euro Flexibles

Analyse actions

Répartition sectorielle (titres vifs)

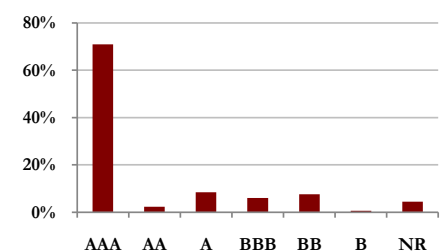


Exposition aux actions

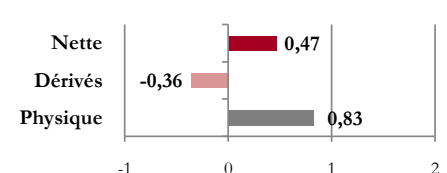


Analyse obligataire

Notation des obligations



Sensibilité du portefeuille



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.