

## Rapport mensuel – 28 février 2020

Alienor Actions Flexible est investi à au moins 75% de l'actif net en actions européennes et est éligible au PEA. L'objectif est de dégager une performance supérieure à l'indice Eurostoxx 50, avec une gestion active de l'exposition (de 0 à 140% actions).

## Chiffres clés (part A)

	Fonds	Indice		Fonds	Indice
Performance du mois	-4,40%	-8,46%	Volatilité historique	11,36%	19,68%
Performance YTD	-5,91%	-10,90%	Volatilité à 1 an	7,04%	14,48%
Performance historique	0,72%	91,26%	Valeur liquidative	100,72 €	
Exposition nette (fin de mois)	8%		Actif net du fonds	1 743 k€	

Indice : Eurostoxx 50 dividendes réinvestis

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

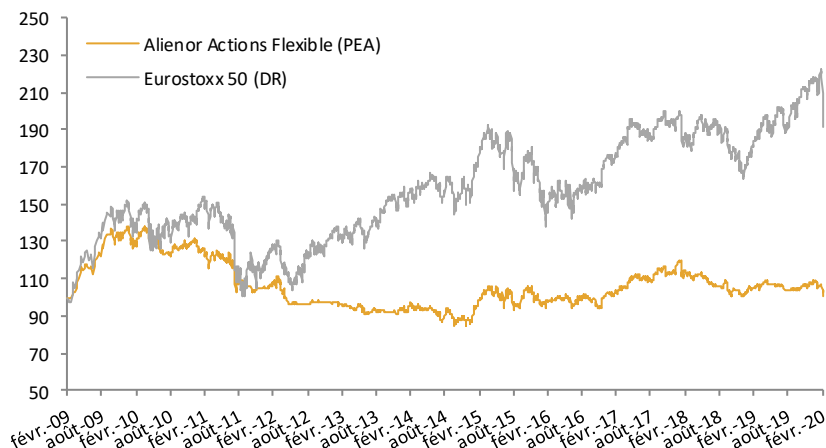
## Commentaire de gestion

Le fonds n'a quasiment plus aucune exposition aux actions. La crise du Coronavirus est potentiellement un « cygne noir » c'est-à-dire un évènement totalement imprévisible et aux conséquences économiques et financières désastreuses. Dans ce genre de situation, les schémas de pensée de type « retour à la normale » sont caduques.

Face au taux de contagiosité - R0 de 2,5 - et de létalité (entre 1% et 4%), les exemples Chinois, Sud-Coréens et Singapouriens montrent que, sauf surprise médicamenteuse ou de saisonnalité, la façon d'endiguer l'épidémie est une série de mesures aux lourdes conséquences économiques au moins à court terme. L'Europe et les Etats-Unis risquent de devoir en passer par là. Les banques centrales et les états ne peuvent que limiter la casse sur les entreprises.

Nous avons au minimum plusieurs semaines pour comprendre toutes les répercussions sanitaires et économiques de cette tragédie et pour profiter d'éventuelles opportunités d'investissement à bon compte.

## Evolution de la performance (part A)



Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

## Stratégie en cours

- Le fonds n'a presque plus de positions en actions et en crédit obligataire.
- La crise du coronavirus est soit temporaire (50%) soit profonde (50% de chances).
- Rien ne se décidera avant plusieurs semaines
- Des rebonds tactiques ou des achats d'actifs refuges (emprunts d'état, franc suisse) sont à l'étude.

## Caractéristiques

Forme juridique	FCP de droit français	Code ISIN	FR0010701540						
Date de création	19 février 2009	Valorisation	Quotidienne						
Frais de gestion	2,00% TTC	Souscription / Rachat	Jusqu'à 17h						
Ticker Bloomberg	ACAACTF FP	UCITS	OPCVM conforme à la directive 2009/65/CE						
Frais de gestion variables	20% TTC au delà de l'indice de référence	Durée de placement recommandée	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans		
Catégorie Quantalys	Allocation flexible Europe	Profil de risque et de rendement	1	2	3	4	5	6	7
Catégorie Morningstar	Allocation EUR Agressive	Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration						

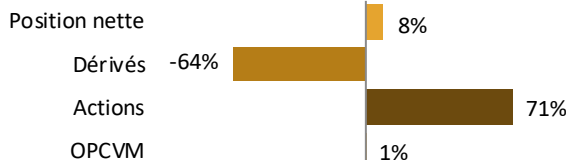
Sources: Bloomberg.

## Analyse globale

### Répartition de l'investissement



### Exposition aux actions



### Exposition aux devises



## Historique de performances annuelles

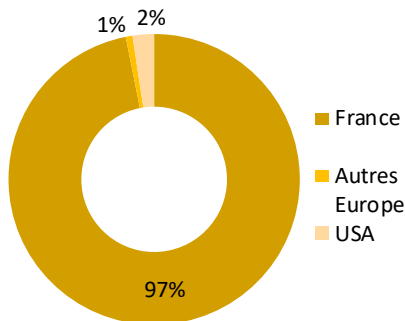
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Alienor Actions Flexible (PEA)	-5,91%	5,64%	-10,14%	10,93%	1,00%	14,09%	-6,15%	-3,02%	-7,64%	-18,95%	-4,75%	35,93%*
Eurostoxx 50 (Dividendes réinvestis)	-10,90%	28,20%	-10,27%	9,15%	3,72%	6,42%	1,20%	17,95%	13,79%	-17,05%	-5,81%	48,87%*

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

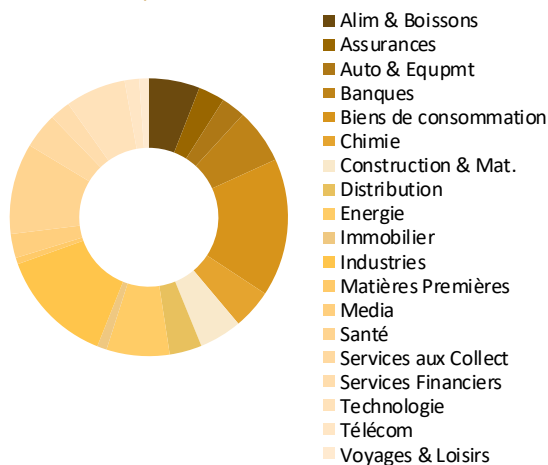
\*création du fonds le 19 février 2011.

## Analyse de la poche action

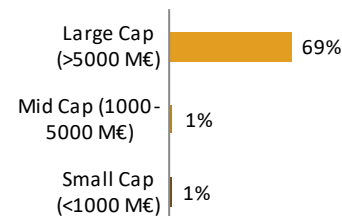
### Répartition géographique



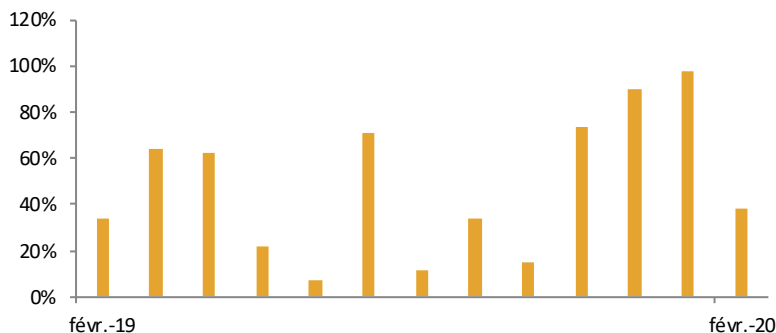
### Répartition sectorielle



### Répartition par capitalisation



### Evolution de l'exposition (moyenne mensuelle)



### Principales lignes actions

Titres	Poids
LVMH	5,89%
TOTAL SA	5,19%
SANOFI	4,96%
AIR LIQUIDE	3,27%
L'OREAL	3,14%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,88%
BNP PARIBAS	2,65%
AIRBUS GROUP	2,52%
VINCI	2,50%
SAFRAN SA	2,36%