

Rapport mensuel – 28 février 2020

Alienor Alter Euro est un fonds d'allocation flexible patrimonial investi de 60 à 100% en titres obligataires et monétaires, de durée moyenne peu élevée complétés par une exposition aux marchés actions de -10 à 40% et des positions directionnelles de 0 à 40% en devises.

Chiffres clés (part A)

	Fonds	Indice		Fonds	Indice
Performance du mois	-2,43%	-0,04%	Volatilité historique	3,90%	0,19%
Performance YTD	-2,64%	-0,07%	Volatilité à 1 an	2,94%	0,02%
Performance historique	26,67%	5,65%	Valeur liquidative	126,67 €	
Exposition nette actions (fin de mois)	1%		Actif net du fonds	22,02 M€	

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

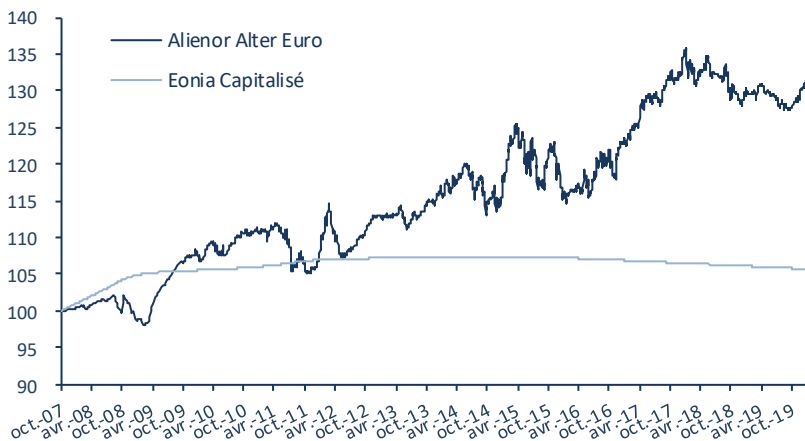
Commentaire de gestion

Le fonds n'a quasiment plus aucune exposition aux actions et une exposition très faible au crédit obligataire. 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. Il est tentant mais un peu tard pour acheter des actifs refuges comme les emprunts d'état ou le franc suisse même si ceux-ci ont probablement encore pas mal à gagner.

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.


Quantalys

** au 28/02/2020 sur www.quantalys.com

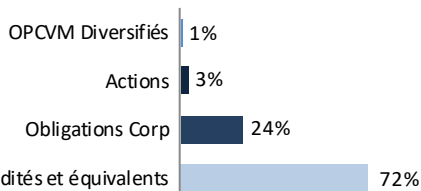
Caractéristiques

Forme juridique	FCP de droit français	Code ISIN	Part A - FR0010526061 / Part I - FR001105361				
Date de lancement	9 octobre 2007	Valorisation	Quotidienne				
Frais de gestion max	Part A: 1,2% / Part I: 0,8% TTC	Souscription / Rachat	Jusqu'à 17h				
Ticker Bloomberg	ACALTEU FP	Dépositaire / valorisateur	CACEISBank / CACEISFund Administration				
Frais de gestion variables	15% TTC au delà de 5%	UCITS	OPCVM conforme à la directive 2009/65/CE				
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Prudent Monde	Durée de placement recommandée	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
Catégorie Morningstar	Allocation EUR Prudente	Profil de risque et de rendement	1	2	3	4	5 6 7

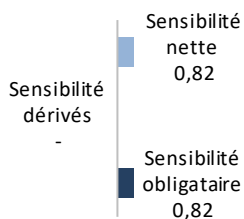
Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor.

Analyse globale

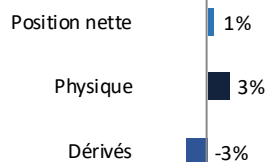
Répartition de l'investissement



Sensibilité taux



Exposition aux actions



Exposition aux devises



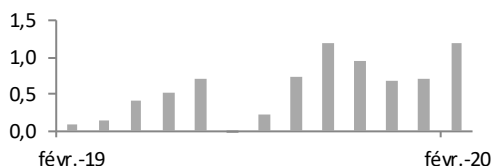
Historique de performances annuelles

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Part A	-2,64%	1,27%	-2,71%	7,97%	2,10%	4,04%	-0,65%	2,72%	6,49%	-4,35%	3,03%	7,60%	-0,33%	0,24%
Part I	-2,57%	1,67%	-2,35%	8,52%	2,51%	4,26%	-0,30%	3,13%	6,50%	-3,49%	-	-	-	-
EONIA Capitalisé	-0,07%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,24%	0,88%	0,44%	0,72%	4,04%	0,70%

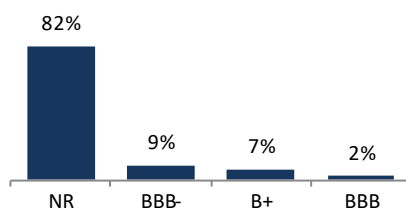
Sources: Bloomberg; Caceis.

Analyse de la poche obligataire

Sensibilité obligataire (moyenne mensuelle)



Notation des obligations (hors souverain)

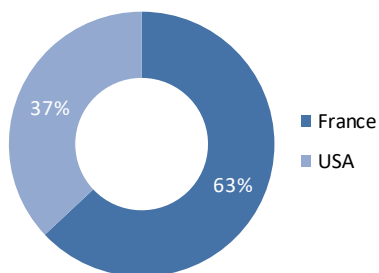


Principales lignes obligataires en revalorisation

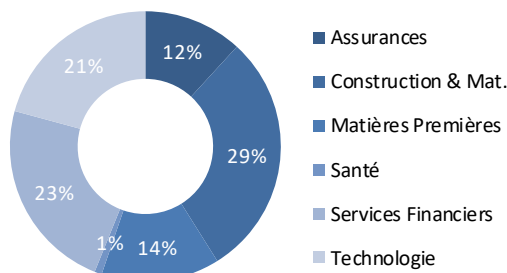
Libellé	Maturité	Rendement	Poids
EUROFINS	CALL 2022	3,94%	3,14%
FONCIERE VERTE	2025	4,12%	2,37%
FINANCIERE APSYS	2023	4,71%	2,37%
FFP	2026	1,54%	2,34%

Analyse de la poche action

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Principales lignes actions

Libellé	Poids
EIFFAGE	0,90%
VISA	0,71%
ANGLOGOLD	0,43%
DEVOTEAM	0,38%

Evolution de l'exposition (moyenne mensuelle)

