ALIENOR ALTER EURO

Fonds flexible patrimonial

Rapport mensuel – 28 mars 2024

Ce document est une publication commerciale, le prospectus est disponible sur simple demande auprès d'Alienor Capital ou sur le site internet

Alienor Alter Euro est un fonds d'allocation flexible patrimonial géré de manière active investi de 50 à 100% en titres obligataires et monétaires, de duration moyenne peu élevée complétés par une exposition aux marchés actions de -25 à 40% et des positions directionnelles jusqu'à 40% en devises.

Chiffres clés (part A)

	Fonds	Indice		Fonds	Indice
Performance du mois	+2,15%	+1,30%	Volatilité historique	4,25%	1,74%
Performance YTD	+4,21%	+2,56%	Volatilité à 1 an	2,10%	3,18%
Performance historique	+43,20%	+8,18%	Valeur liquidative	143,20 €	
Exposition nette actions (fin de mois)	+20%		Actif net du fonds	27 824 549,84 €	

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

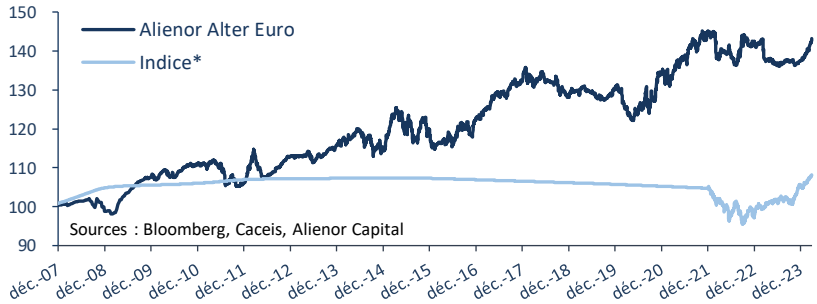
Commentaire de gestion

Le premier trimestre s'achève. L'inflation est désormais sous contrôle sous l'effet des politiques restrictives des banques centrales. L'activité économique reste pour le moment positivement orientée aux Etats-Unis malgré des taux d'intérêts élevés grâce à la bonne tenue de la consommation des ménages soutenue par un taux d'emploi satisfaisant, la baisse de l'épargne et un déficit budgétaire record. L'Europe semble avoir touché le point bas mais elle n'entrera pas en récession. Quant à la Chine, sa croissance reste toujours entravée par des problèmes structurels.

Les marchés d'actions et du crédit ont choisi de faire une lecture positive de cette situation et ont sensiblement progressé au premier trimestre. Cette hausse des actions s'est toutefois concentrée sur les grandes valeurs de croissance qui commencent à devenir plutôt chères en multiples mais offrent une réelle visibilité. Les opportunités abondent sur les valeurs décotées (bancaires et automobiles en tête) qui commencent à se réveiller et offrent encore de bons potentiels de progression.

En mars, Alienor Alter Euro a enregistré un gain de 2,15%. Sur sa stratégie obligataire, le fonds maintient une approche opportuniste, avec trois compartiments d'investissement distincts : des obligations à court terme (1 à 2 ans), des obligations à moyen terme (2 à 5 ans) composées d'hybrides corporates (comme Unibail) et d'obligations senior, ainsi qu'une allocation dans une obligation perpétuelle de Renault générant un rendement d'environ 8,10%. Concernant les actions, le fonds maintient une exposition d'environ 20%, répartie sur trois segments : des valeurs de croissance de qualité avec des multiples raisonnables (telles que LVMH, Microsoft, Visa, et Booking), des valeurs décotées avec un potentiel de rebond (comme BNP, AXA, Rubis, et SMA Solar), et un complément indiciel. Les gérants guettent une correction du marché, pour augmenter l'exposition aux actions. La poche monétaire tend à disparaître au fur et à mesure que des opportunités se présentent.

Evolution de la performance (part A)



**Indice de référence composite constitué de 15% CAC Total Return, de 10% MSCI World Net Total Return de 35% d'Euro MTS 5-7 ans et de 40% d'€STR Capitalisé. Jusqu'en 2021, l'indice de référence utilisé était l'EONIA capitalisé.*

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Stratégie en cours

- *Dans un contexte économique favorable et avec la reprise des marchés boursiers, nous avons continué d'augmenter l'exposition du fonds aux actions ainsi qu'au crédit obligataire avec un rendement moyen autour de 6%, capitalisant sur un marché propice au bond picking.*
- *Le fonds renforce son portefeuille d'actions en mettant particulièrement l'accent sur les valeurs de croissance et les actions décotées, afin de tirer parti de la robustesse de l'économie.*

Quantalys**

**au 28/03/2024 sur www.quantalys.com

Caractéristiques

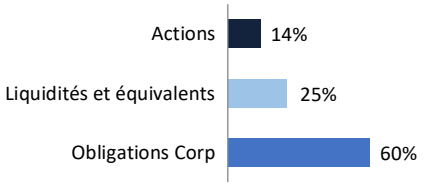
Forme juridique	FCP de droit français	Code ISIN	Part A - FR0010526061 / Part I - FR0011053610
Date de lancement	9 octobre 2007	Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion max	Part A: 1,2% / Part I: 0,8% TTC	Souscription / Rachat	Jusqu'à 17h
Ticker Bloomberg	ACALTEU FP	Dépositaire / valorisateur	CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration
Frais de gestion variables	A : 15% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de l'Indicateur de référence composite (+0,40% pour la part I)	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
Catgorie Morningstar	Allocation EUR Prudente	Profil de risque et de rendement	1 / 2 / **3** / 4 / 5 / 6 / 7

ALIENOR ALTER EURO

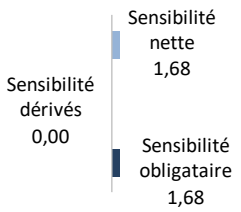
28 mars 2024

Analyse globale

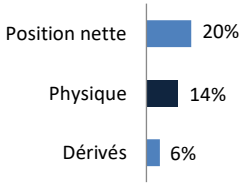
Répartition de l'investissement



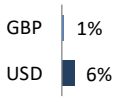
Sensibilité taux



Exposition aux actions



Exposition aux devises



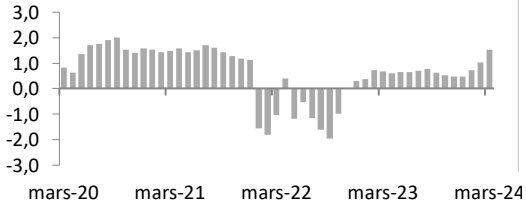
Historique de performances annuelles

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Part A	+4,21%	-3,52%	-1,70%	+7,85%	+3,27%	+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	+4,31%	-3,14%	-1,31%	+8,24%	+3,69%	+1,67%	-2,35%	+8,52%	+2,51%	+4,26%	-0,30%	+3,13%	+6,50%	-3,49%	-	-	-	-
Indice	+2,56%	+8,58%	-7,22%	-0,49%	-0,47%	-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%

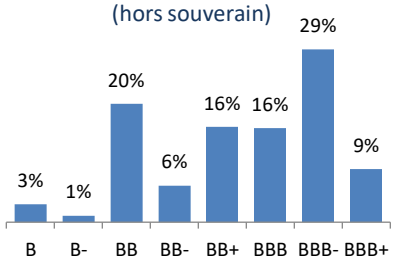
Sources: Bloomberg; Caceis.

Analyse de la poche obligataire

Sensibilité obligataire (moyenne mensuelle)



Notation des obligations (hors souverain)



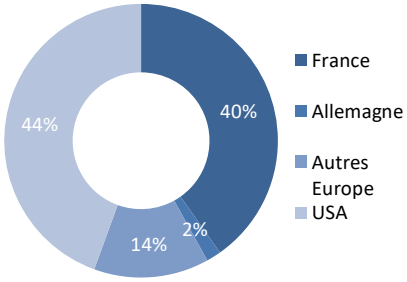
Principales lignes obligataires

Libellé	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	PERP	8,07%	8,10%
UNIBAIL	Call 2028	4,74%	5,55%
VOLTALIA	2025	2,69%	8,70%
VOLKSWAGEN	Call 2028	2,54%	5,29%
QUADIENT	2025	2,48%	4,57%

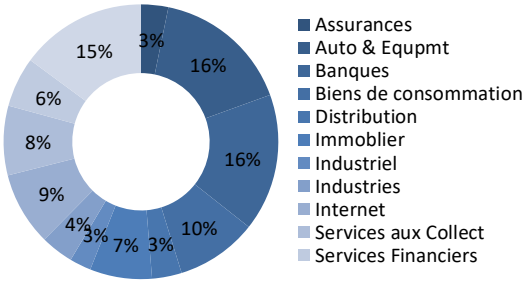
*estimé

Analyse de la poche action

Répartition géographique



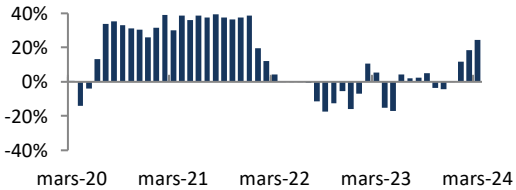
Répartition sectorielle



Principales lignes actions

Libellé	Poids
BNP PARIBAS	1,33%
ALPHABET- A	1,30%
VOLKSWAGEN	1,21%
STELLANTIS	1,10%
BLOCK INC	1,04%

Evolution de l'exposition (moyenne mensuelle)



ALIENOR CAPITAL
18 Allées d'Orléans - 33000 BORDEAUX
Tél. : +33(0)5 56 81 17 22 – Fax +33(0)5 56 48 93 60
Agrément AMF n°GP07-000009 – R.C.S B 493 783 518

Avertissement : Le prospectus 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 document d'information clés pour l'investisseur préalablement à son investissement. Données arrêtées en fin de mois. Principaux risques liés à l'investissement : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de taux, risque sectoriel, risque actions et risque de change.