ALIENOR OPTIMAL

Flexible dynamique 0-100%

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 Optimal est un fonds flexible global géré de manière active, dont l'investissement 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). Le fonds utilise une plage d'exposition de -60%/+200% sur les actions, de 100% en devises et de -10/+15 en sensibilité taux.

Chiffres clés (part A)

	Fonds	Indice		Fonds	Indice
Performance du mois	+3,60%	+2,17%	Volatilité historique	12,17%	9,20%
Performance YTD	+6,43%	+4,62%	Volatilité à 1 an	4,41%	5,62%
Performance historique	+92,42%	+203,04%	Valeur liquidative	160,59 €	
Exposition nette (fin de mois)	+65%		Actif net du fonds	15 840 411,63 €	

Sources: Bloomberg; Caceis.

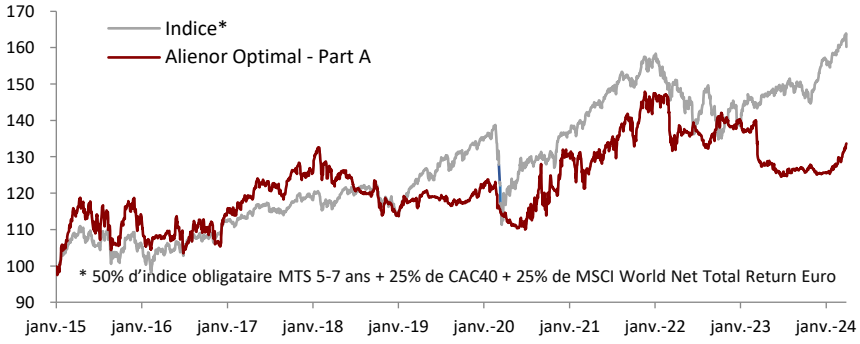
Commentaire de gestion

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, par la baisse de l'épargne et par un déficit budgétaire record. L'Europe semble avoir touché le point bas et elle n'entrera pas en récession. Quant à la Chine, sa croissance reste toujours entravée par des problèmes structurels.

Les marchés boursiers ont choisi de faire une lecture positive de cette situation et les indices d'actions ont sensiblement progressé au premier trimestre. La hausse est de 10,1% pour l'indice S&P500 américain, de 8,7% pour le CAC40 et de 1,6% pour le MSCI émergents. Cette hausse est toutefois assez concentrée sur les grandes valeurs de croissance qui commencent à devenir plutôt chères en multiples mais offrent une réelle visibilité. Mais les opportunités abondent sur les valeurs décotées (bancaires et automobiles en tête). Elles commencent à se réveiller et offrent encore de bons potentiels de progression.

Le fonds maintient une exposition aux actions autour de 65% sur trois segments : des valeurs qualité croissance à multiples raisonnables (LVMH, Microsoft, Visa, Booking), des valeurs décotées à capacité de rebond (BNP, AXA, Rubis, SMA Solar), un complément indiciel en Eursotxx50 et CAC40. Les gérants guettent une correction pour porter l'exposition à 100%. La partie obligataire est quasi inexistante à l'exception du Titre Participatif Renault qui offre un rendement perpétuel de plus 8%.

Evolution de la performance depuis le 1er janvier 2015 (part A)



Données du graphique rebasées à 100 au 1er janvier 2003 — Sources: Bloomberg,Caceis, Alienor Capital

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Stratégie en cours

- *Les marchés d'actions sont haussiers. L'activité économique se maintient aux Etats Unis et reprend en Europe.*
- *Le fonds se réinvesti tendanciellement en actions.*

Quantalys *

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

Caractéristiques

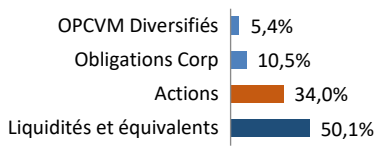
Forme juridique	FCP de droit Français - OPCVM conforme à la directive 2009/65/CE	Code ISIN	Part A - FR0007071378 /Part I -FR0011055383
Date de lancement	4 juillet 2002	Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion max	Part A : 2% TTC / Part I : 1,2% TTC	Souscription / Rachat	Jusqu'à 17h
Ticker Bloomberg	CHALIEN 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 (+0,80% pour la part I)	Classification SFRDR	Article 8
Catégorie Morningstar	Allocation EUR Flexible - International	Indicateur de risques	1 2 3 4 **5** 6 7
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Monde	Durée de placement recommandée	1 an 2 ans 3 ans 4 ans **5 ans**

ALIENOR OPTIMAL

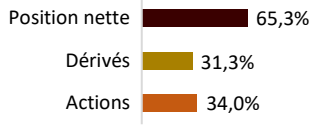
28 mars 2024

Analyse globale

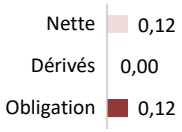
Répartition de l'investissement



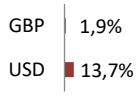
Exposition aux actions



Sensibilité taux



Exposition aux devises



Historique de performances annuelles

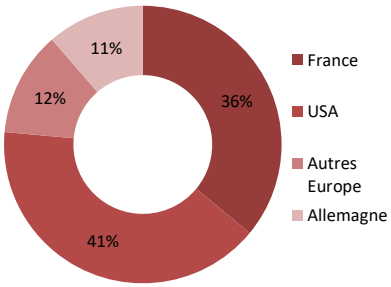
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Part A	**+6,43%**	-10,38%	-4,61%	12,43%	7,62%	6,09%	-8,58%	9,59%	0,72%	13,54%	-4,91%	-3,40%	-4,71%	-15,40%	-3,89%	16,44%	-1,13%	3,49%	12,36%	20,43%	6,16%	18,16%
Part I	**+6,64%**	-9,66%	-3,83%	13,21%	8,78%	6,84%	-7,92%	10,15%	1,53%	14,02%	-4,14%	-3,62%	-2,97%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice*	**+4,62%**	13,20%	-11,86%	14,81%	1,67%	17,50%	-2,95%	5,48%	6,08%	6,63%	9,97%	10,98%	13,34%	-5,12%	3,97%	13,98%	-15,72%	1,00%	5,47%	14,43%	6,87%	8,24%

* 50% d'indice obligataire MTS 5-7 ans + 25% de CAC40 + 25% de MSCI World Net Total Return Euro

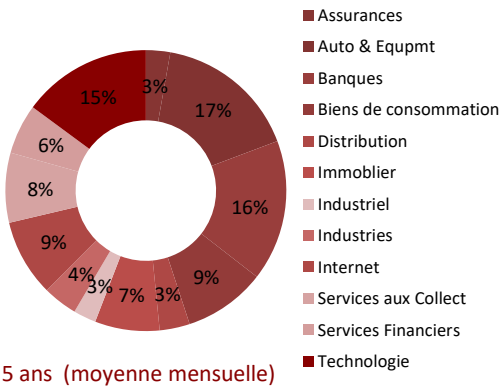
Sources : Bloomberg ; Caceis.

Analyse de la poche action

Répartition géographique



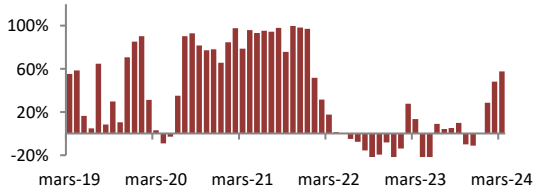
Répartition sectorielle



Principales lignes actions

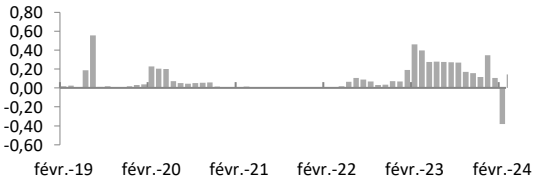
Titres	Poids
BNP PARIBAS	3,23%
ALPHABET- A	3,11%
VOLKSWAGEN	2,97%
STELLANTIS	2,63%
BLOCK INC	2,53%

Evolution de l'exposition sur 5 ans (moyenne mensuelle)

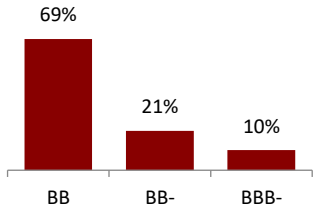


Analyse de la poche obligataire

Sensibilité taux sur 5 ans (moyenne mensuelle)



Notation des obligations



Principales lignes obligataires (hors créances à court terme)

Titres	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	PERP	8,04%	8,10%
VOLTALIA	2025	2,74%	8,70%
UNIBAIL	CALL 2028	1,39%	5,55%
UBISOFT	CALL 2027	1,09%	5,11%

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.