

Rapport mensuel – 30 septembre 2021

Alienor Alter Euro est un fonds d'allocation flexible patrimonial investi de 50 à 100% en titres obligataires et monétaires, de durée moyenne peu élevée complétés par une exposition aux marchés actions de -20 à 40% et des positions directionnelles jusqu'à 40% en devises.

Chiffres clés (part A)

	Fonds	Indice		Fonds	Indice
Performance du mois	-1,18%	-0,04%	Volatilité historique	4,29%	0,17%
Performance YTD	4,73%	-0,36%	Volatilité à 1 an	6,11%	0,02%
Performance historique	40,71%	4,85%	Valeur liquidative	140,71 €	
Exposition nette actions (fin de mois)	37%		Actif net du fonds	19 394 389,62 €	

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

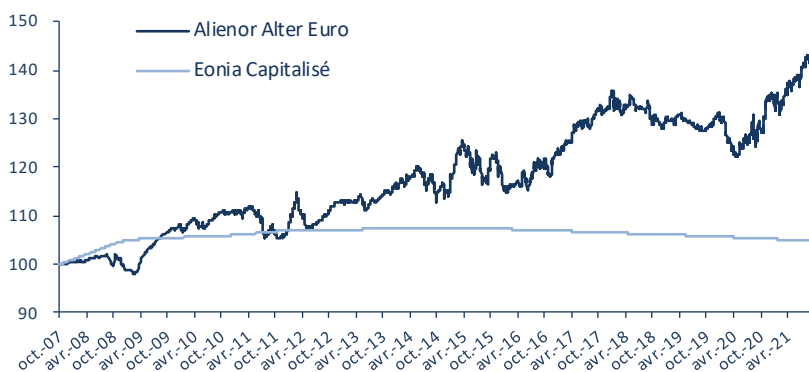
Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué par une relative tension sur les marchés de taux qui a impacté le crédit et les actions. Les craintes inflationnistes ont continué de peser sur les marchés qui tentent d'anticiper l'orientation prochaine des politiques monétaires. Si nous considérons que les tensions actuelles sont temporaires, nous restons attentifs à l'évolution des salaires en particulier aux Etats-Unis. C'est bien dans la mise en place d'une spirale prix-salaire que réside le risque inflationniste, et non pas dans une hausse des prix principalement due aux matières premières, à l'énergie et à la désorganisation des chaînes d'approvisionnement.

La poche crédit d'Alienor Alter Euro conserve le positionnement « core » qui bénéficie au fonds depuis le début de l'année, à savoir le portage opportuniste d'obligations à faible et moyenne durée et la recherche d'opportunités de réappréciation. Sur les actions, les valeurs de croissance surpondérées en portefeuille ont quelque peu souffert de la hausse des taux souverains mais nous en avons profité pour nous renforcer sur certains titres européens comme Eurofins, Schneider Electric ou ASML.

Les perspectives des marchés restent bonnes, la reprise économique et des valorisations encore acceptables sont en soutien. Le marché est cependant en haut de cycle et n'est évidemment jamais à l'abri d'un évènement perturbateur. C'est dans ce cadre que la flexibilité d'Alter Euro, démontrée dans toutes les dernières crises auxquelles le fonds a rapidement réagi, fait tout son sens.

Alienor Alter Euro cède 1,18% sur le mois et progresse de 4,73% depuis le début de l'année.

Evolution de la performance (part A)


Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital.

Stratégie en cours

- Le portefeuille de crédit est investi principalement sur des émetteurs de qualité et des opportunités de réappréciation. La durée est courte.
- Le fonds est exposé aux actions proche de son maximum (40% actions).
- Le portefeuille détient essentiellement des valeurs de croissance, en particulier les grandes valeurs avec des multiples raisonnables.



**au 30/09/2021 sur www.quantalys.com

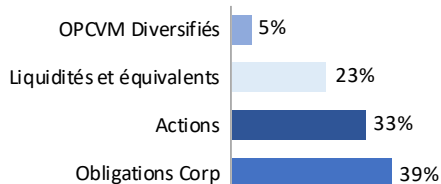
Caractéristiques

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

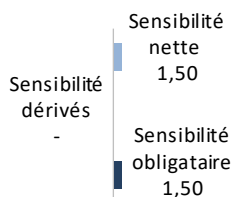
Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor.

Analyse globale

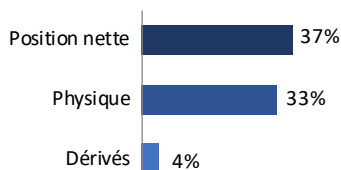
Répartition de l'investissement



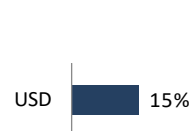
Sensibilité taux



Exposition aux actions



Exposition aux devises



Historique de performances annuelles

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Part A	4,73%	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	5,02%	3,69%	1,67%	-2,35%	8,52%	2,51%	4,26%	-0,30%	3,13%	6,50%	-3,49%	-	-	-	-
EONIA Capitalisé	-0,36%	-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%

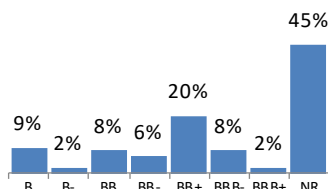
Sources: Bloomberg; Caceis.

Analyse de la poche obligataire

Sensibilité obligataire (moyenne mensuelle)



Notation des obligations (hors souverain)



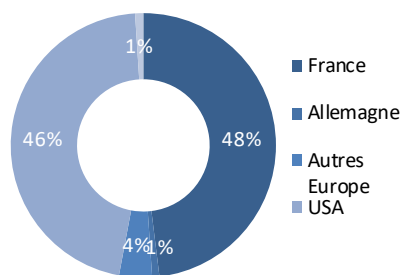
Principales lignes obligataires en revalorisation

Libellé	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	PERP	8,66%	4,56*%
FONCIERE VERTE	2025	2,65%	3,88%
VOLKSWAGEN	CALL 2028	2,42%	2,09%
EDF	CALL 2026	2,39%	2,03%
BIGBEN INTERACTIVE	2026	2,20%	5,67%
FINANCIERE APSYS	2023	2,13%	3,51%

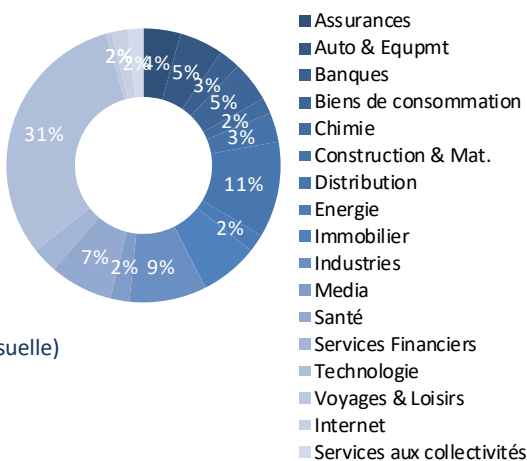
*estimé

Analyse de la poche action

Répartition géographique



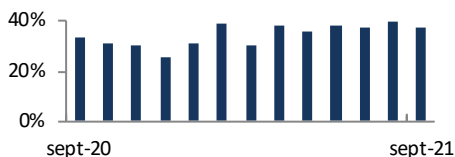
Répartition sectorielle



Principales lignes actions

Libellé	Poids
MICROSOFT	2,54%
AXA	1,43%
ALPHABET-A	1,42%
STMICROELECTRONICS	1,36%
FACEBOOK	1,33%

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.