ALIENOR ALTER EURO

Un fonds patrimonial conservateur

Quantalys*
*Au 19/03/2024 www.quantalys.com

- **Une solution cœur de portefeuille : Alienor Alter Euro est un fonds flexible défensif.**
- **Un objectif : battre le fonds euro sur la durée en maitrisant la volatilité.**
- **Un fonds déjà testé sur sept crises depuis 2008 avec des reculs temporaires limités (max de 6,6%).**
- **Une stratégie actuelle évolutive pour profiter des opportunités en obligations et en actions (cf. au verso).**

Arnaud RAIMON
Gérant

Sébastien GOUABAU
Gérant

OBJECTIF DE GESTION

Alienor Alter Euro est un fonds flexible patrimonial dont l'exposition aux principales classes d'actifs est gérée activement. Il investit entre 50% et 100% en titres obligataires et monétaires, et entre 0 et 40% en actions. Il a recours aux instruments dérivés. L'exposition nette du fonds sera comprise entre -25% et +40% en actions, entre -40% et +40% en devises et entre -7 et +8 de sensibilité aux taux d'intérêt.

Le fonds a pour objectif de surperformer l'indicateur 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 avec un objectif de volatilité de 5% sur l'horizon de placement de 4 ans en recherchant principalement la performance des marchés de taux et en s'exposant de manière limitée à l'évolution des marchés d'actions et de change. Les indices actions sont calculés dividendes réinvestis. Il est un indicateur de comparaison a posteriori et ne reflète pas la gestion de l'OPCVM.

RISQUES ASSOCIES A LA GESTION

- Risque de perte en capital
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de crédit (dont risque « High Yield »)
- Risque de taux
- Risque actions
- Risque lié à la taille de la capitalisation
- Risque lié aux marchés dérivés
- Risque de contrepartie
- Risque de change
- Risque de marchés émergents

INDICATEUR DE RISQUE

Risque faible — Risque élevé

1 2 **3** 4 5 6 7

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant toute la période de détention recommandée de 4 ans minimum. Le risque réel peut être différent si vous optez pour une sortie avant la durée de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour. Ce produit ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

BORNES D'EXPOSITION

Exposition Actions

-40% | **-25%** | 0% | 20% | **40%** | 60% | 80% | 100%

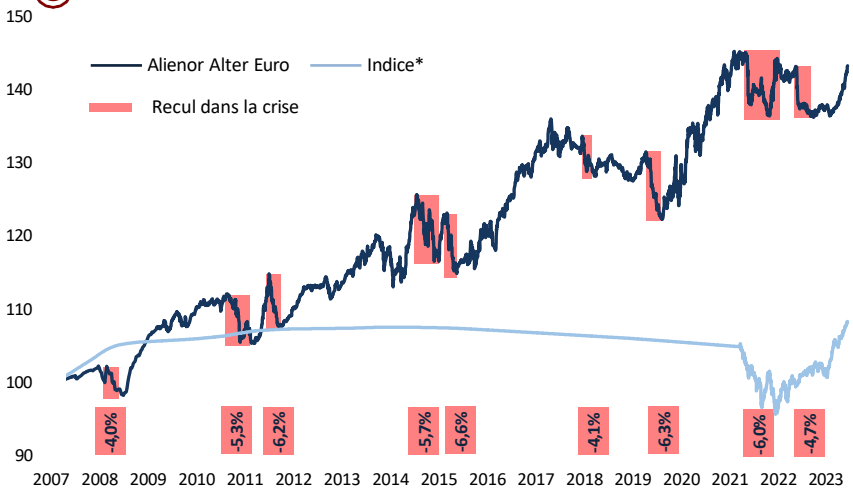
Exposition en devises

-40% | -20% | 0% | 20% | **40%** | 60% | 80% | 100%

Sensibilité taux

-8 | **-7** | 0 | 4 | **8** | 12

EVOLUTION DE LA VL ET GESTION DES CRISES (PART A)



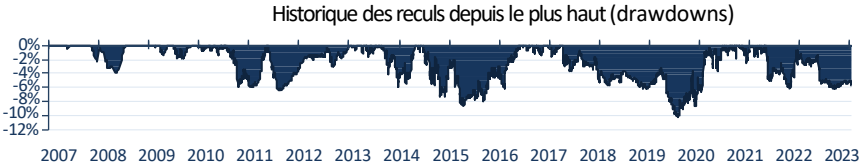
***Indice de référence composite constitué de 15% CAC Total Return, de 10% MSCI World Net Total Return, de 35% d'Euro MTS 5-7 ans et de 40% d'€STR Capitalisé. Jusqu'en 2021, l'indice de référence utilisé était l'EONIA capitalisé.*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	YTD*
Part A	-0,33%	7,60%	3,03%	-4,35%	6,49%	2,72%	0,65%	4,04%	2,10%	7,97%	-2,71%	1,27%	3,27%	7,85%	-1,70%	-3,52%	**+4,05%**
Part I	-	-	-	-3,49%	6,50%	3,13%	-0,30%	4,26%	2,51%	8,52%	-2,35%	1,67%	3,69%	8,24%	-1,31%	-3,14%	**+4,11%**
Indice**	4,04%	0,72%	0,44%	0,88%	0,24%	0,09%	0,10%	-0,11%	-0,32%	-0,36%	-0,37%	-0,40%	-0,47%	-0,49%	-7,22%	5,84%	**+1,88%**

**Au 28/03/2024 // Sources : Bloomberg, CACEIS, Alienor Capital*

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Historique des reculs depuis le plus haut (drawdowns)



Ce document commercial n'est pas une proposition d'investissement. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne présente donc aucune valeur contractuelle. Ce document est réservé à une clientèle professionnelle.

ALIENOR CAPITAL
18, Allées d'Orléans - 33000 Bordeaux
Tél : +33 (0)5 56 81 17 22
www.alienorcapital.com

NOTRE APPROCHE DES MARCHÉS

Une expertise en stratégie de marché avec une approche discrétionnaire et fondamentale en « top-down », selon quatre piliers d'analyse :

Analyse de marché (4 piliers)

- Analyse des indicateurs macroéconomiques
- Étude d'impact des évènements majeurs
- Analyse des valorisations
- Analyse des indicateurs de sentiment de marché et de flux

→ **Stratégie / Allocation d'actifs**

Réactivité / Couverture ponctuelle

→ **Sélection de titres**

En actions et en obligations

ANALYSE ACTUELLE D'ALIENOR CAPITAL AU 31/01/2024

LE CONTEXTE DE MARCHÉ

- **Le risque de récession américaine s'éloigne de mois en mois.** Les revenus réels des ménages sont enfin en hausse, le déficit budgétaire soutient la croissance et les taux d'intérêt élevés impactent modérément les entreprises et la consommation. L'Europe est en croissance nulle ou très faible. La Chine peine à relancer la croissance.
- **Les banques centrales s'apprêtent à baisser les taux,** l'inflation revenant sur les objectifs de 2% annuels.
- **Les valorisations des actions américaines** sont **élevées** (PER de 21 au-dessus de la moyenne historique) contrairement aux actions européennes (PER de 14).
- **Les indices boursiers américains et européens devraient rester en tendance haussière** mais sur une pente modeste.

Actions

- **Le fonds est exposé à 27% aux actions** avec un mix de valeurs décotées et de valeurs de croissance ainsi que des futures sur indices européens et américains.

Obligations

- **Les taux obligataires ne sont pas élevés** et devraient fluctuer dans une bande de 3,5% à 4,5% aux Etats-Unis et de 2% à 3% en Europe. **Mais il reste des opportunités intéressantes** de bond picking sur les emprunts d'entreprise.

- **Le fonds est investi sur deux poches obligataires de 65% chacune** : une sur des obligations corporate court terme à plus de 5% de rendement, une sur des obligations à moyen terme (dont des hybrides corporate en quasi-totalité Investment Grade). A cela s'ajoute une position de +7% sur le Titre Participatif Renault à plus de 7% de rendement annuel.

VOS CONTACTS

Astrid RAIMON – Responsable Relations Partenaires
+33 (0)7 62 74 30 73
astrid.raimon@alienorcapital.com

Axel BIGGI – Responsable Relations Partenaires
+33 (0)6 98 01 84 30
axel.biggi@alienorcapital.com

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique : FCP de droit français - OPCVM Conforme à la directive 2009/65/CE
Code ISIN : Part A : FR0010526061 / Part I : FR0011053610
Date de création : 25 octobre 2007
Catégorie Morningstar : Allocation EUR Prudente
Affectation du résultat : Capitalisation
Indice de référence : 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.
Durée de placement recommandée : 4 ans
Montant minimum de souscription initiale : A : 1 part / I : 1 000 € (1 part)
Décimalisation : Au dix-millième de part

Frais de souscription : Néant
Frais de gestion fixe : Part A : 1,2% - maximum par an de l'actif net
Part I : 0,80% - maximum par an de l'actif net
Commission de rachat : 0%
Commission de surperformance : A :15% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de l'Indicateur de référence composite / I : 15% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de l'Indicateur de référence composite +0,40% pour la part I
Frais courants : 1,56% TTC (2021)
Souscription / Rachat : Jusqu'à 17h
Périodicité de la VL : Quotidienne
Dépositaire / Valorisateur : CACEIS Bank France
Classification SFDR : Article 8

RÉFÉRENCEMENTS

BNP PARIBAS CARDIF, CARDIF LUX VIE, AEP, ageas, ALPHEYS, APICIL, Baloise, AFI-ESCA, CNP, Unep, GENERALI, GENERALI LUXEMBOURG, INTENCIAL, NORTIA, ONE LIFE, Spirica, SwissLife, UAF Life, THEMA, AXA, Lifinity Europe

Avertissement: Edition du 19/03/2024. Sources: Alienor Capital/Bloomberg/CACEIS. La stratégie et les performances présentées ne restent valables qu'à cette date. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information exclusivement et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil d'investissement. Pour toutes informations complémentaires, se référer à Alienor Capital. Le DICI (document d'information clé pour l'investisseur) doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. Les rendements peuvent être affectés, entre autres, par les stratégies de gestion ou les investissements des OPCVM et par les fluctuations de l'économie et des marchés. Les performances sont calculées nettes de frais mais ne tiennent pas compte d'éventuels frais de souscription. Lancement du fonds le 25/10/2007. Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document. La responsabilité d'Alienor Capital ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base de ces seuls commentaires et analyses. Ce document et son contenu sont la propriété intellectuelle d'Alienor Capital, S.A.S. au capital de 300 000€, RCS Bordeaux 493 783 518. Pour tout complément d'information, veuillez contacter Alienor Capital.