ALIENOR OPTIMAL

Un fonds de convictions

Flexible 0 - 100

Quantalys

*Au 31/07/2023 www.quantalys.com

- Un fonds historique de la gestion flexible et testé sur la grande crise de 2008.
- Une stratégie de moyen/long-terme mais une réactivité prouvée dans les chocs.
- Une gestion indépendante et de convictions à la hausse ou à la baisse des classes d'actifs.
- Une stratégie actuelle évolutive pour profiter de marchés agités (cf. au verso)

Arnaud RAIMON
Gérant

Sébastien GOUABAU
Gérant

OBJECTIF DE GESTION

Alienor Optimal est un fond de stratégie flexible globale 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. Le fonds peut avoir recours aux dérivés dans la limite d'une fois l'actif pour couvrir ou exposer le portefeuille. La limite d'engagement théorique est de 200% en obligations ou en actions.

Alienor Optimal a pour objectif de surperformer l'indice de référence composite constitué de 50% d'indice obligataire MTS 5-7 ans (EXEC5 Index), 25% de CAC40 (NCAC Index) et 25% de MSCI World Net Total Return Euro (MSDEWIN Index) et correspondant à une gestion mixte entre actions et produits de taux sur la durée de placement recommandée de 5 ans. Les indices actions sont calculés dividendes réinvestis.

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 de surexposition
- Risque de matières premières
- 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 — **Surexposition autorisée**

-60% -20% 0% 20% 60% **100%** 140% 180% **200%**

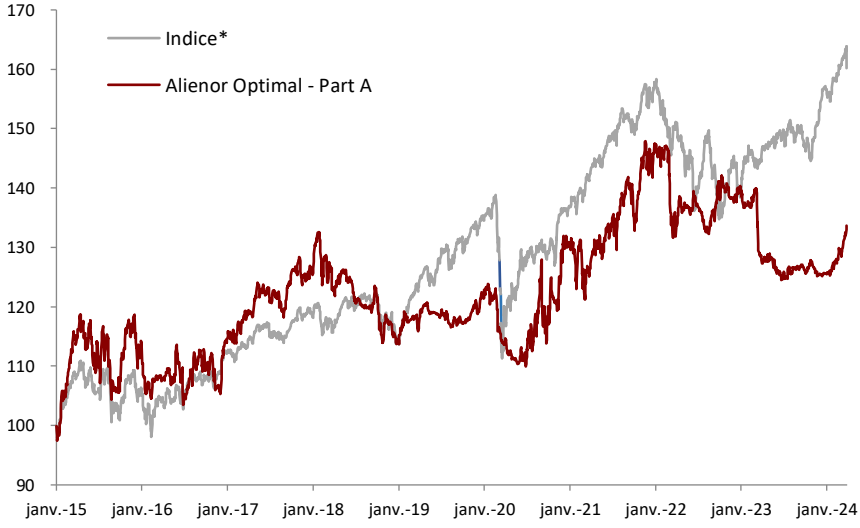
Exposition devises

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

Sensibilité taux

-10 **- 7** -5 **0** 5 10 **15** 20

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



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	YTD**
Fonds (part A)	+13,54%	+0,72%	+9,59%	-8,58%	+5,99%	+7,62%	**+12,43%**	**-4,61%**	**-10,38%**	**+6,18%**
Part I	+14,02%	+1,53%	+10,15%	-7,92%	+6,84%	+8,78%	**+13,21%**	**-3,83%**	**-9,66%**	**+6,26%**
Indice*	+6,63%	+6,08%	+5,48%	-2,95%	+17,21%	+1,67%	**+14,81%**	**-14,81%**	**+7,64%**	**-3,64%**

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

*Indice de référence composite constitué de 50% d'indice obligataire MTS 5-7 ans, 25% de CAC40 et 25% de MSCI World Net Total Return Euro.

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

Ce document commercial n'est pas une proposition d'investissement. Réalisé uniquement dans un but d'information, il ne présente 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 valorisations
- Étude d'impact des évènements majeurs
- Analyse des indicateurs macroéconomiques
- 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 31/08/2023

LE CONTEXTE DE MARCHÉ

- **L'Europe retombera très probablement en récession au quatrième trimestre 2023.** Les **Etats Unis sont aussi en risque de récession** d'ici la fin de l'année 2023 sous la pression des taux d'intérêt élevés et du ralentissement de la consommation.
- **Les actions européennes ne sont pas trop chères en multiples** mais les révisions de résultats à la baisse vont reprendre.
- **Les actions américaines sont très chères en multiples.** Les 10 grandes valeurs technologiques américaines (représentant 60% du Nasdaq 100) traitent sur des valorisations spéculatives.
- Les **marchés d'actions américains et européens** vont re chuter en particulier si les Etats Unis entrent en récession.
- **Au minimum, le potentiel de hausse des actions est très limité d'ici la fin de l'année.** En l'absence de récession américaine, les marchés pourraient progresser en 2024 avec une pente modeste.
- Les **marchés émergents** sont certes peu chers mais compliqués.

LA STRATÉGIE

- Le fonds est **investi** à hauteur **de 17% en valeurs value acycliques.**
- Le fonds est **vendeur à découvert de 10%** sur indice S&P500 et Eurostoxx50. Cette position **a vocation à augmenter** jusqu'à 40% en particulier si la récession se profile aux Etats Unis.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (PART A)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022**
Fonds - Part A	18,16%	6,16%	20,43%	12,36%	3,49%	-1,13%	16,44%	-3,89%	-15,40%	-4,71%	-3,40%	-4,91%	13,54%	0,72%	9,59%	-8,58%	5,99%	7,62%	12,43%	-4,61%
Part I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,97%	-3,62%	-4,14%	14,02%	1,53%	10,15%	-7,92%	6,84%	8,78%	13,21%	-3,83%
Indice*	8,24%	6,87%	14,43%	5,47%	1,00%	-15,72%	13,98%	3,97%	-5,12%	13,34%	10,98%	9,97%	6,63%	6,08%	5,48%	-2,95%	17,21%	1,67%	14,81%	-14,81%

*Indice de référence composite constitué de 50% d'indice obligataire MTS 5-7 ans, 25% de CAC40 et 25% de MSCI World Net Total Return Euro.

**Au 30/12/2022// 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.

CONTACT

Relations Partenaires
Tel : +33 (0)5 56 81 67 68
Relations.partenaires@alienorcapital.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 création : 4 juillet 2002
Catégorie Morningstar : Allocation EUR flexible - International
Affectation du résultat : Capitalisation
Indice de référence : 25% CAC40 + 25% MSCI World Free + 50% EuroMTX 5-7
Montant minimum de souscription initiale : A : 1 part/ I : 1 000 € (1 part
Décimalisation : Au dix-millième de part

Durée de placement recommandée : 5 ans
Frais de souscription : Néant
Frais de gestion fixe : Part A : 2% TTC maximum par an de l'actif net
Part I : 1,20% TTC 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 (+0,80% pour la part I)
Frais courant : 2,81% TTC (en 2021)
Souscription / Rachat : Jusqu'à 17h
Périodicité de la VL : Quotidienne
Dépositaire / Valorisateur : CACEIS Bank France

RÉFÉRENCEMENTS

Avertissement : Edition du 31/08/2023, la stratégie et les performances présentées ne restent valables qu'à cette date. Sources de données : Alienor Capital / Bloomberg. 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 performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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.
Informations : * Lancement du fonds le 04/07/2002. *Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. 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. Alienor Capital est une société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'AMF sous le n° GP07000009. Elle ne prend pas en compte les critères ESG. Pour tout complément d'information, veuillez contacter Alienor Capital*.