ALIENOR ALTER EURO

Fonds flexible patrimonial

Rapport mensuel – 31 octobre 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	+1,02%	-0,74%	Volatilité historique	4,26%	1,83%
Performance YTD	+6,40%	+3,49%	Volatilité à 1 an	3,76%	3,16%
Performance historique	+46,21%	+9,17%	Valeur liquidative	146,21 €	
Exposition nette actions (fin de mois)	13%		Actif net du fonds	25 954 167,54 €	

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

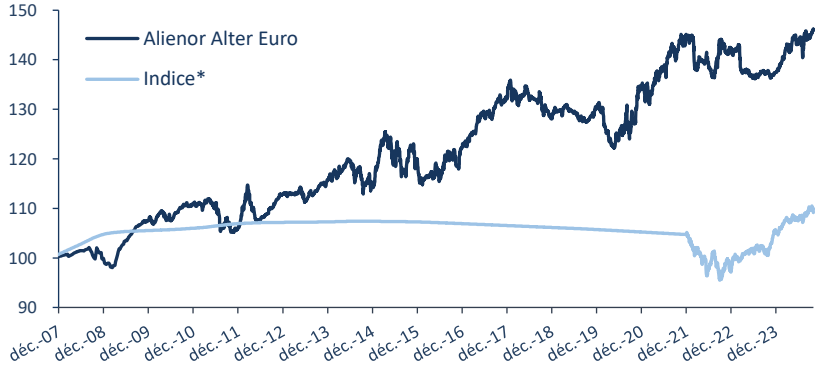
Commentaire de gestion

Les récents indicateurs économiques indiquent un ralentissement de l'inflation à l'échelle mondiale, accompagné d'une baisse des taux directeurs aux États-Unis et en Europe. L'économie américaine reste globalement solide. Les taux long terme ont augmenté de manière significative en réponse à la progression de Donald Trump dans les sondages, tandis que les spreads de crédit sont demeurés relativement stables après le resserrement observé cette année.

Dans sa stratégie obligataire, le fonds adopte une approche opportuniste tout en réduisant progressivement le risque de crédit après le resserrement des spreads de crédit. Les investissements se répartissent en trois segments : des obligations court terme (1 à 2 ans) telles que Trafigura 2026 et Voltalia 2025, des obligations moyen terme (2 à 5 ans) incluant des hybrides d'entreprises (Unibail, Volkswagen, Eurofins) et des obligations seniors (Intermarché, Sacyr), ainsi qu'une position dans une obligation perpétuelle de Renault offrant un rendement d'environ 7,5%.

Sur les actions, le portefeuille actions reste investi sur deux poches principales : des valeurs de croissance à forte visibilité et à prix encore raisonnable (dont Microsoft, Google) et des valeurs décotées (dont Alstom et Société Générale).

Evolution de la performance (part A)



**Indice de référence composite constitué depuis le 7/10/2024 de de 15% CAC Total Return, de 10% MSCI World Net Total Return, de 35% d'indice obligataire Solactive Eurozone Government Bond Index TR de 40% d'€STR Capitalisé. Jusqu'en 2021, l'indice de référence utilisé était l'EONIA capitalisé.*

Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

Stratégie en cours

- *Les marchés d'actions mondiaux poursuivent leur progression. Parallèlement, les obligations offrent des niveaux de rendement normaux, en phase avec la stabilisation des taux longs et les ajustements des politiques monétaires des banques centrales.*
- *Le fonds maintient sur les obligations une stratégie de bond picking avec une duration modeste et sur les actions un positionnement à cheval sur les valeurs de croissance et sur des titres nettement sous évalués*

Caractéristiques

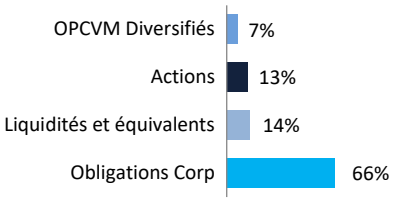
Forme juridique	FCP de droit français	Code ISIN	Part A - FR0010526061 / Part I - FR0011053610
Date de lancement	9 octobre 2007	Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion max	Part A: 1,2% / Part I: 0,8% TTC	Souscription / Rachat	Jusqu'à 17h
Ticker Bloomberg	ACALTEU FP	Dépositaire / valorisateur	CACEIS 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

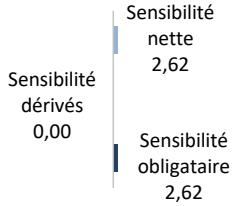
31 octobre 2024

Analyse globale

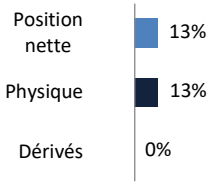
Répartition de l'investissement



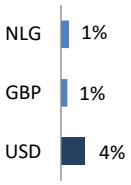
Sensibilité taux



Exposition aux actions



Exposition aux devises



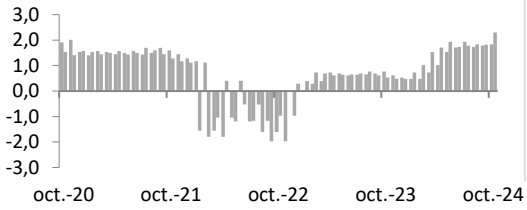
Historique de performances annuelles

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Part A	**+6,40%**	-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	**+6,75%**	-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	**+3,49%**	+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%

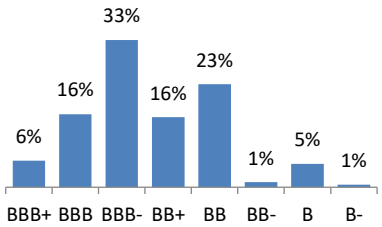
Sources: Bloomberg; Caceis.

Analyse de la poche obligataire

Sensibilité obligataire (moyenne mensuelle)



Notation des obligations* (hors souverain)



**Notation Alienor Capital*

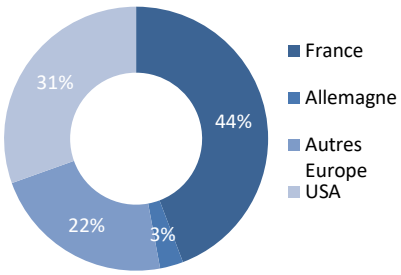
Principales lignes obligataires

Libellé	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	PERP	9,35%	7,52%*
UNIBAIL	CALL 2028	4,79%	4,68%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	CALL 2029	4,28%	4,65%
VOLTALIA	2025	3,06%	6,67%
QUADIENT	2025	2,73%	3,74%

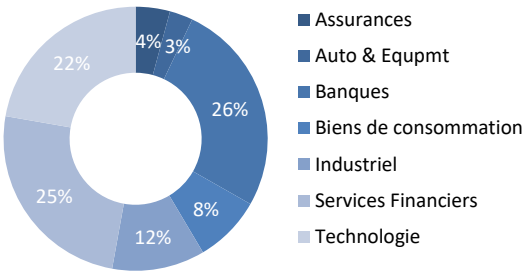
*estimé

Analyse de la poche action

Répartition géographique



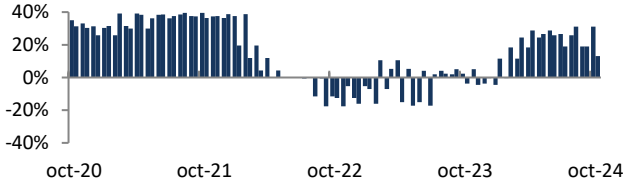
Répartition sectorielle



Principales lignes actions

Libellé	Poids
SOCIETE GENERALE	1,83%
MICROSOFT	1,61%
ALSTOM	1,31%
BNP PARIBAS	1,19%
ALPHABET- A	0,96%

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.