

VL 160,13€

Code ISIN: FR0007071378

janv. 2010

Le fonds est investi librement (de 0 à 100%) en actions (françaises ou internationales), en obligations ou en monétaire en fonction de l'analyse du gérant. Il recherche une performance absolue à moyen terme (5 ans).

Commentaire

Nous avons pronostiqué un marché actions se tenant bien dans les premiers mois de 2010 ou, au pire, en dents de scie et, force est de constater que notre vue est temporairement contrariée. Pourtant, les éléments soutenant le marché ne manquent pas (même en l'absence de retour à la normale de l'économie) : amélioration artificielle mais continue de l'activité, révision haussière des prévisions de résultats, optimisme modéré, valorisations raisonnables et... fuite des actifs sans risque et à faible rémunération. La faiblesse à court terme du raisonnement tenait au consensus des professionnels autour de ce scénario positif de début d'année; scénario balayé par quelques nouvelles imprévues et mal reçues par le marché : hausse des réserves bancaires obligatoires en Chine, plan Volker pour les banques, craintes sur la Grèce, correction des matières premières, prises de bénéfices sur les valeurs émergentes et technologiques un peu chères.

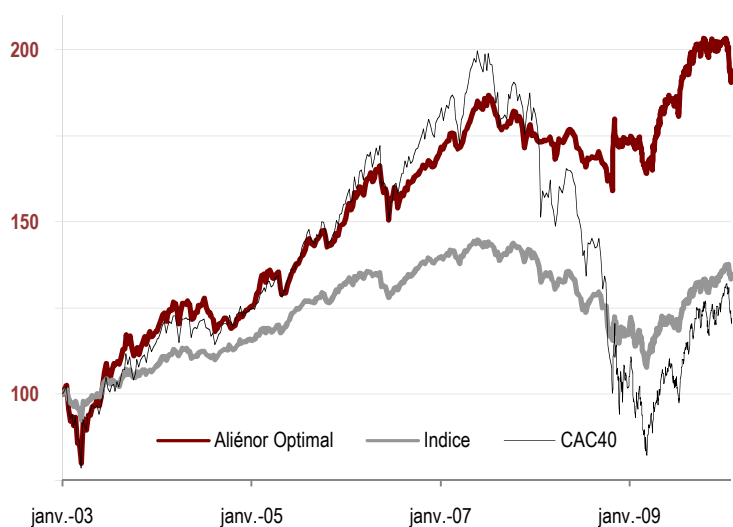
Alienor Optimal a été ressensibilisé aux actions en début d'année en conformité avec le scénario positif à six mois de l'équipe de gestion. L'exposition actions était donc en janvier à 67% (mais n'est plus que de 47% depuis le 3 février). Le fonds a ainsi baissé de 5,14% en janvier (3,79% au 3 février). Ce genre de contrepied tactique est déjà arrivé dans l'histoire du fonds sans conséquences de long terme. La baisse totale depuis le plus haut (drawdown) de décembre n'est que le 7^{ème} recul par l'amplitude sur les sept dernières années. Surtout, il s'inscrit dans une gestion en accompagnement de tendances à 3-5 ans. Rappelons que, malgré les drawdowns temporaires, la progression du fonds sur 5 ans glissants s'échelonne entre +30% (mars 2009) et +116%.

Toute la question est de savoir si cette baisse des actions n'est qu'une correction ponctuelle ou l'amorce d'une nouvelle longue phase baissière. Notre analyse nous dit pour le moment que ce n'est qu'une correction même si un bout de baisse supplémentaire n'est pas impossible et si le scénario actions pour 2010 tourne doucement au zigs zags violents sans tendance tant que le retour à la normale économique n'est pas manifeste. Nous maintenons donc cette position à quelques mois avec l'intention de la gérer activement. Nous allons aussi en profiter pour troquer un peu d'actions européennes contre des actions émergentes désormais plus abordables. Par ailleurs, nous renforçons marginalement les obligations de façon sélective (Tier 1 BNP, emprunt d'état grec à 5 ans acheté à 6,4% de rendement, obligation Royal Carribean Cruises 2014 à 7,75% de rendement).

Chiffres clés

Performance 2010			Statistiques	
YTD	-5,14%		Volatilité 1 an	9,3%
Perf. 1 an	11,31%	annualisée	Vol. depuis 1 janv. 03	12,4%
Perf. 3 ans	10,59%	3,41%	Ratio de sharpe /1 an	1,15
Perf. 5 ans	47,91%	8,14%	Actif net	283,4 M€

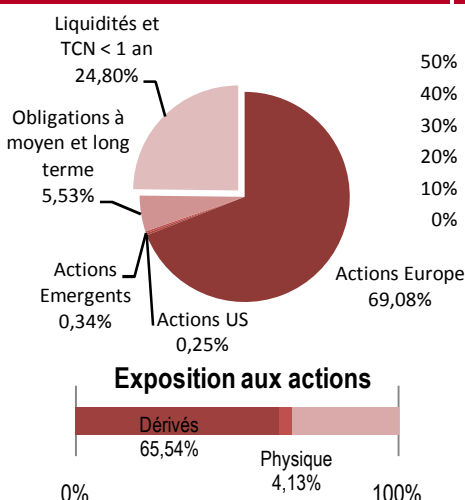
Performances



	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Alienor Optimal	-5,14%	16,44%	-1,13%	3,49%	12,36%	20,43%	6,16%	18,16%
Indice	-1,19%	13,98%	-15,72%	1,00%	5,47%	14,42%	6,87%	8,24%
Cac 40	-5,00%	22,32%	-42,68%	1,31%	17,53%	23,40%	7,40%	16,12%

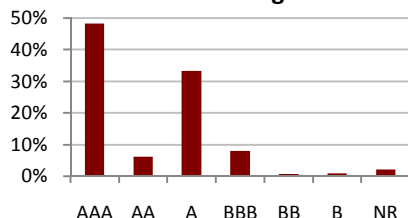
* Indice de réf. 25% CAC40 - 25% MSCI World; Free - 50% EuroMTS 5-7

Exposition du fonds (titres et dérivés)

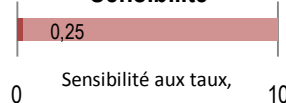


Analyse obligataire

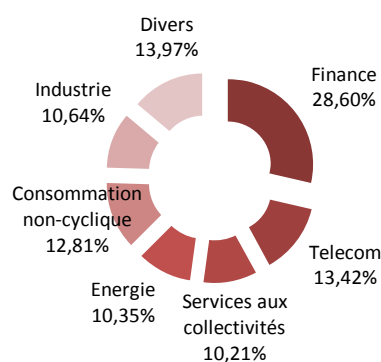
Notation des obligations et TCN



Sensibilité



Analyse actions



Principales positions

ACTIONS

Axa
France Telecom
Total SA
Alstom
ING Groep

OBLIGATIONS

Rexel 2016
Cie. Fin. Foncier 2010
Artemis 2011
Daimler Intl. 2010
St Gobain 2011



Le prospectus complet 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 prospectus visé par l'AMF préalablement à son investissement.

Durée de placement conseillée: 5 ans

Frais de gestion fixes: 2%

Catégorie Lipper: Mixte Global Flexible Eur

VL quotidienne

Catégorie Morningstar: Mixtes Euro Dynamique



Catégorie Europerformance: Mixtes Intl - Gestion Flexible

Alienor Capital

18 allées d'Orléans - 33000 Bordeaux Tel: 05-56-81-17-22

Agrément AMF GP07 - 000009

www.aliencorcapital.com