

VL 155,55 €
mai 2011

Le fonds investit librement (de 0 à 100%) en actions françaises ou internationales, en obligations ou en monétaire, en fonction de l'analyse des gérants.

Commentaire

La tendance haussière des actions n'est pas remise en cause mais les indicateurs économiques montrent un ralentissement mondial comparable à celui de mai-juin dernier. Ce ralentissement, et les craintes qu'il génère, justifie une correction des marchés d'actions. Toutefois, et jusqu'ici, il ne s'accompagne pas d'une crise contrairement à l'année dernière avec la bouffée d'angoisse engendrée par la dégradation de la note de la dette grecque. La correction devrait donc être de moindre amplitude et va offrir des opportunités d'achat de secteurs sensibles à la conjoncture : valeurs industrielles, automobile, de consommation discrétionnaire, minières, parapétrolières mais aussi et surtout valeurs de croissance pérenne en général. La correction est d'ailleurs déjà faite pour une bonne partie début juin.

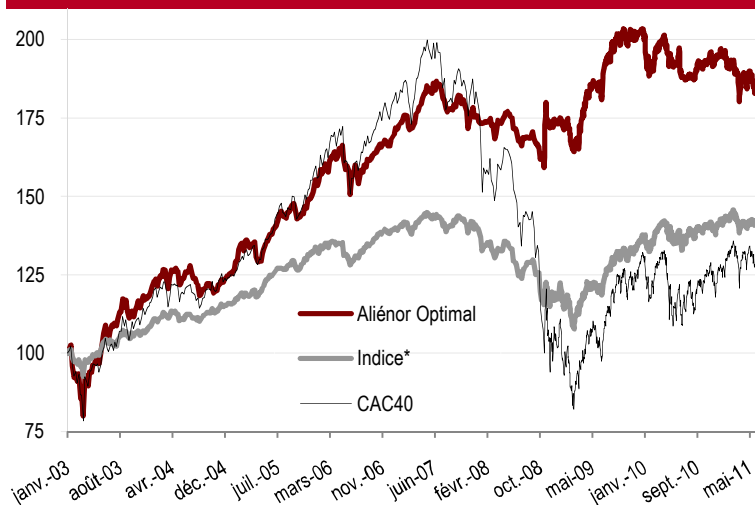
Nous sommes donc prêts à renforcer les positions en actions et à les pousser dans le haut de notre fourchette d'exposition à moyen terme de 50-100%. La part obligataire composée à 18% d'obligations « corporate » (couvertes en durée à 50%) n'a pas vocation à progresser dans les mois à venir. L'intention est de profiter pleinement de la reprise de la hausse des actions au second semestre lorsque les raisons du ralentissement (impact de Fukushima, resserrement monétaire dans les pays émergents, hausse des prix de l'essence) se seront effacées.

En mai, nous avons maintenu l'exposition autour de 70% (mais l'avons réduite à 57% le 1er juin). Le portefeuille s'est mieux comporté que les indices car il est sous-pondéré en financières et services publics. Ainsi le fonds ne perd que 1,78% sur le mois.

Nous restons donc positifs sur les actions à l'horizon d'un an. A plus long terme, la croissance nous paraît forte par nature dans les économies émergentes et molle dans les économies matures. Nous pensons que si la faiblesse de la consommation dans ces dernières est bien comprise par les marchés, le risque que fait peser à terme la contraction budgétaire est lui mal intégré. En particulier, l'austérité américaine inévitable à compter de 2013 sera présente à l'esprit de tous dès la campagne présidentielle de 2012. Ses effets directs et indirects sont mésestimés.

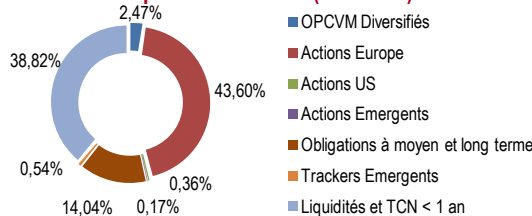
Chiffres clés

Perf. 1 mois	-1,78%	Actif net	181,00 M€
Perf. 2011	-4,12%	Volatilité 1 an	7,39%
Perf. Historique annualisée	7,68%	Volatilité 1 an indice	7,53%
Perf. sur 5 ans glissants :		min :	11,68%
		max :	115,82%

Performances


	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Alienor Optimal	-4,12%	-3,89%	16,44%	-1,13%	3,49%	12,36%	20,43%	6,16%	18,16%
Indice*	1,06%	3,97%	13,98%	-15,72%	1,00%	5,47%	14,42%	6,87%	8,24%
CAC 40	1,79%	-3,34%	22,32%	-42,68%	1,31%	17,53%	23,40%	7,40%	16,12%

* Indice de réf: 25% CAC40 + 25% MSCI World Free + 50% EuroMTX 5-7

Analyse du portefeuille
Analyse globale
Exposition du fonds (titres vifs)

Principaux titres (actions et obligations)

Total	Artemis 2011 (convertible)
Bureau-Veritas	Havas 2014
Rexel	Lagardère 2014
Air Liquide	Cegedim 2015
Societe Generale	Rexel 2016

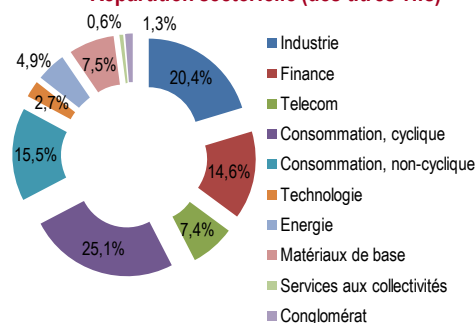
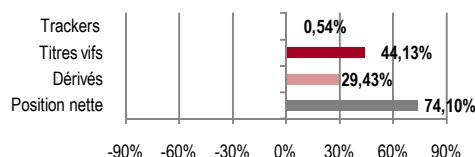
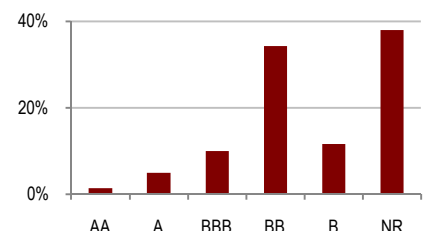
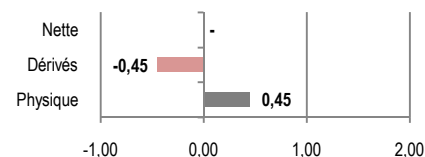
VL quotidienne

Frais de gestion fixes: 2% TTC par an de l'actif net

Durée de placement recommandée: 5 ans

Classification AMF: Diversifié

Notation Morningstar: ★★★★★

Analyse actions
Répartition sectorielle (des titres vifs)

Exposition aux actions

Analyse obligataire
Notation des obligations

Sensibilité du portefeuille


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.

Alienor Capital

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

www.alienorcapital.com - Agrément AMF GP07 - 000009

