

VL 123,37 €
mai 2011

Le fonds investit au moins 75% de l'actif net en actions européennes (éligible au PEA). Il cherche à dégager une performance supérieure à l'indice Eurostoxx 50 par une gestion active de l'exposition.

Commentaire

La tendance haussière des actions n'est pas remise en cause, les indicateurs économiques montrent un ralentissement économique mondial comparable à celui connu en 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 suite à la dégradation à junk 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.

Dans ce contexte, nous avons réduit légèrement l'exposition du fonds à 70% en fin de mois contre 94% à fin avril (89% investis et 19% de couverture en contrats à terme sur indice). Malgré cette exposition, le fonds s'est particulièrement bien comporté par rapport à l'Eurostoxx 50, son indice de référence. Ainsi le fonds affiche une baisse de 0,97% quand l'indice Eurostoxx 50 se replie de 4,96% (-2,77%, dividendes inclus). La thématique du portefeuille, surpondéré sur les valeurs de croissance et exportatrices, lui a été favorable.

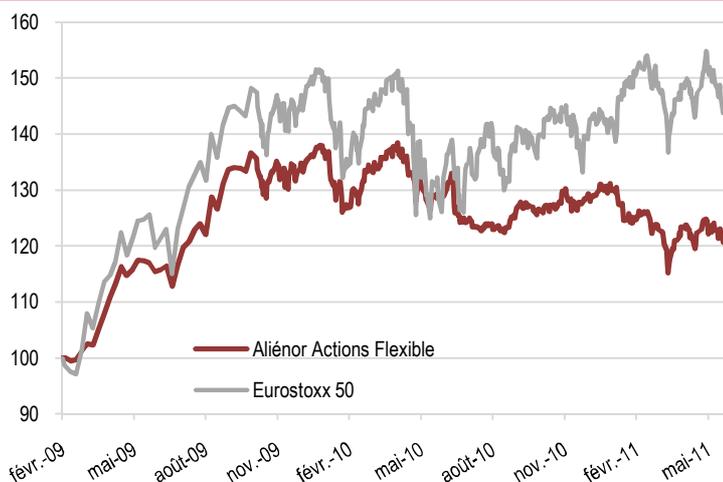
En effet, les indices ont été pénalisés par les utilities qui ont souffert des annonces de gels de tarifs, ou encore les banques (-3,00% pour l'Eurostoxx banques) ainsi que les assurances qui ont été impactées par des rumeurs de restructuration de la dette grecque. Concernant les titres, nous avons pris une partie de nos bénéfices sur quelques valeurs ayant bien performé comme EADS et Fresenius.

Chiffres clés

Perf. 1 mois	-0,97%	Actif net	8,9 M€
Perf. 2011	-4,98%	Vol. 1 an	9,80%
Perf. origine*	23,37%	Vol. 1 an indice	13,89%

* Lancement du fonds au 23 février 2009

Performances

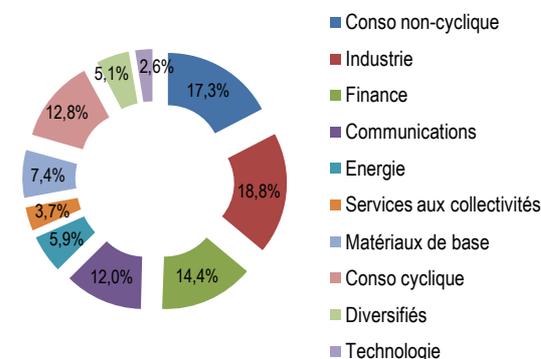


	2011	2010	2009*
Alienor Actions Flexible	-4,98%	-4,75%	35,93%
Eurostoxx 50	0,62%	-5,81%	48,87%

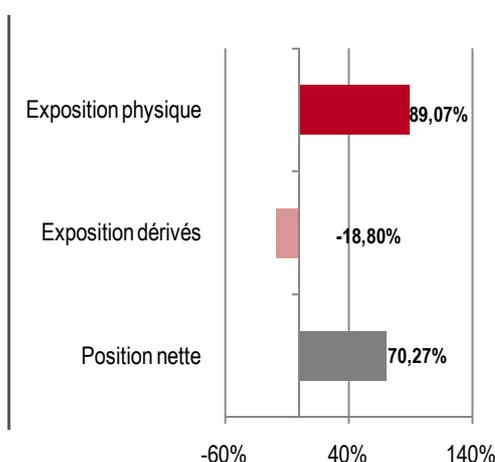
* lancement au 23 février 2009

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Exposition aux actions



Principaux titres

Total SA
BNP Paribas
Air Liquide
LVMH
Schneider Electric
Sanofi-Aventis
Société Générale
1000Mercis
Vivendi
Bureau Veritas

VL quotidienne

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

Durée de placement recommandée: 5 ans

Classification AMF: Diversifié

Catégorie Morningstar: Mixtes Euro Dynamiques

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