

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 durée 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	+0,51%	+1,55%	Volatilité historique	4,25%	1,85%
Performance YTD	+0,51%	+1,55%	Volatilité à 1 an	3,98%	3,05%
Performance historique	+48,51%	+12,27%	Valeur liquidative	148,51 €	
Exposition nette actions (fin de mois)	+19%		Actif net du fonds	25 940 094,50 €	

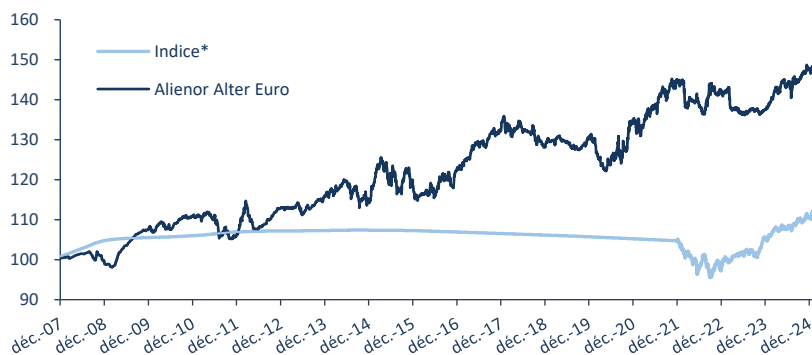
Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

**Commentaire de gestion**

Le début de la mandature de Donald Trump suscite beaucoup de questions mais l'incertitude sur sa politique économique n'a pour le moment pas de conséquences négatives. Les marchés restent relativement sereins et il faudra plusieurs mois avant de réviser éventuellement les projections financières. Dans ce contexte, les marchés boursiers ont bien débuté l'année - en particulier les marchés européens qui rattrapent un peu leur décote par rapport aux actions américaines – et les spreads de crédit obligataire restent bas.

Dans sa stratégie obligataire, le fonds adopte une approche en barbell pour limiter la sensibilité. Le fonds affiche un rendement moyen brut de 5,30 %, dont 5,60% pour la composante obligataire, avec une sensibilité nette de 3,45. Les investissements se répartissent en trois segments : des obligations court terme (1 à 2 ans) telles que Trafigura 2026 et Eramet 2026, ainsi que des obligations assurantielles legacy, des obligations moyen terme (2 à 5 ans) incluant des hybrides d'entreprises (Unibail, Volkswagen, Eurofins) et des obligations seniors (Intermarché, Sacyr, AKUO), ainsi qu'une position dans une obligation perpétuelle de Renault offrant un rendement proche de 8,0%. Le portefeuille a augmenté son exposition dans les obligations assurantielles ainsi que dans les obligations hybride corporate.

Sur les actions, le fonds reste exposé autour de 20% en équilibrant valeurs value européennes pour profiter de leur réévaluation et valeurs de croissance au profil mondialisé. Les opportunités ne manquent pas.

**Evolution de la performance (part A)**


\*Indice de référence composite constitué depuis le 7/10/2024 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'ESTR Capitalisé. Jusqu'en 2024, l'indice de référence utilisé était l'EONIA capitalisé.

**Stratégie en cours**

- Les marchés d'actions mondiaux poursuivent leur progression. Parallèlement, les obligations offrent des niveaux de rendement normaux, en phase avec la normalisation 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 durée modeste offrant un rendement embarqué sur la poche obligataire de 5,75% et sur les actions un positionnement à cheval sur les valeurs de croissance et sur des titres nettement sous évalués.

Sources : Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

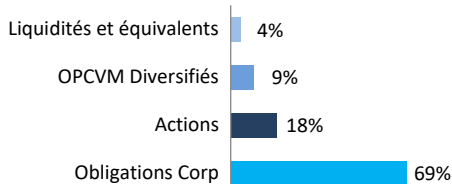
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

**Caractéristiques**

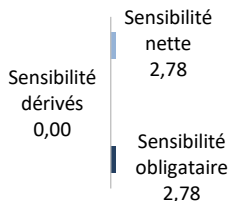
Forme juridique	FCP de droit français	Code ISIN	Part A - FR0010526061 / Part I - FR0011053610				
Date de lancement	9 octobre 2007	Valorisation	Quotidienne				
Frais de gestion max	Part A : 1,2% / Part I : 0,8% TTC	Souscription / Rachat	Jusqu'à 17h				
Ticker Bloomberg	ACALTEU FP	Dépôtair / valorisateur	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
Catégorie Morningstar	Allocation EUR Prudente	Profil de risque et de rendement	1	2	3	4	5

## Analyse globale

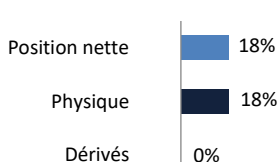
### Répartition de l'investissement



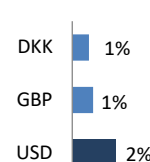
### Sensibilité taux



### Exposition aux actions



### Exposition aux devises



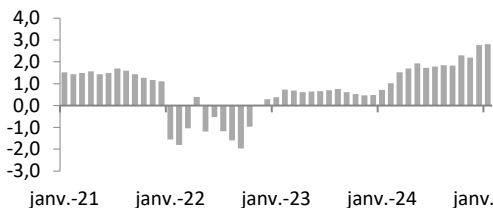
## Historique de performances annuelles

	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Part A	<b>+0,51%</b>	+7,52%	-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	<b>+0,55%</b>	+7,95%	-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	<b>+1,55%</b>	+4,80%	+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%

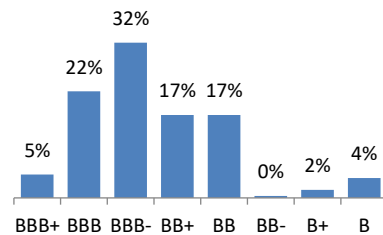
Sources: Bloomberg; Caceis.

## Analyse de la poche obligataire

### Sensibilité obligataire (moyenne mensuelle)



### Notation des obligations\* (hors souverain)



\*Notation Alienor Capital

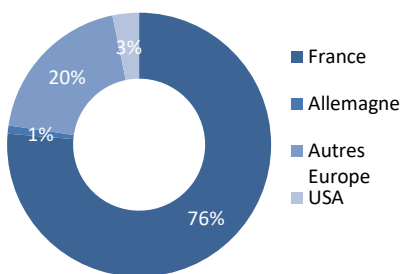
### Principales lignes obligataires

Libellé	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	PERP	9,49%	7,89%*
UNIBAIL	CALL 2028	5,14%	4,47%
ENI	CALL 2029	2,66%	4,03%
EDF	CALL 2028	2,59%	4,28%
Volkswagen	CALL 2028	2,37%	4,87%

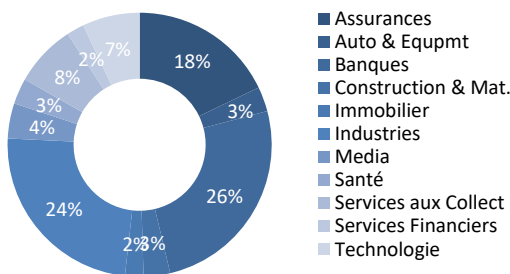
\*estimé

## Analyse de la poche action

### Répartition géographique



### Répartition sectorielle



### Principales lignes actions

Libellé	Poids
SOCIETE GENERALE	1,84%
BNP PARIBAS	1,65%
AXA	1,34%
ALSTOM	1,14%
AEGON	1,09%

### Evolution de l'exposition (moyenne mensuelle)

