

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	+0,57%	-0,16%	Volatilité historique	4,25%	1,84%
Performance YTD	+7,52%	+4,80%	Volatilité à 1 an	3,89%	3,02%
Performance historique	+47,75%	+10,55%	Valeur liquidative	147,75 €	
Exposition nette actions (fin de mois)	+10%		Actif net du fonds	26 043 067,50 €	

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

Commentaire de gestion

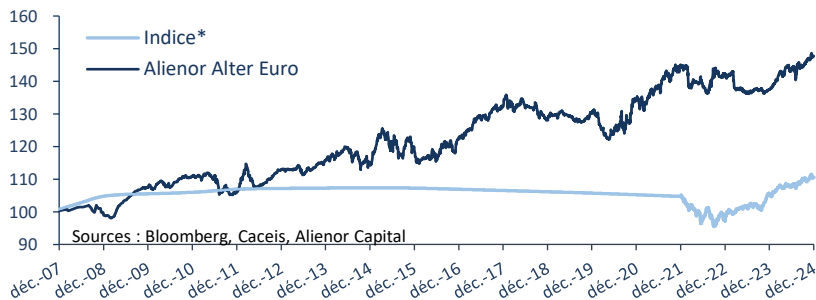
L'année 2024 a été marquée par un marché du crédit dynamique, de la volatilité sur le marché des taux, et une solide performance du marché actions américain tout au long de l'année. En revanche, les marchés actions européens ont connu une année moins favorable.

Au cours de l'année, les banques centrales européenne et américaine ont entamé un cycle de baisse des taux directeurs, soutenues par des données économiques indiquant une diminution progressive de l'inflation. L'économie américaine a continué de démontrer sa robustesse, et les marchés actions aux États-Unis ont poursuivi leur progression après l'élection de Donald Trump.

En décembre, les taux longs, aussi bien aux États-Unis qu'en Europe, ont connu une hausse significative, alimentée par les craintes d'inflation liées à la politique économique de Donald Trump. Malgré cette remontée des taux longs, les spreads de crédit sont restés relativement stables ces derniers mois, après le resserrement observé plus tôt dans l'année.

Dans sa stratégie obligataire, le fonds adopte une approche opportuniste tout en ayant réduit progressivement le risque de crédit, suite au 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 Eramet 2026, 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 d'environ 8,0%.

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'ESTR Capitalisé. Jusqu'en 2021, 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.

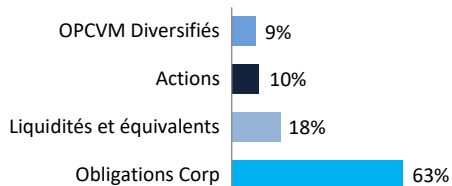
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

Caractéristiques

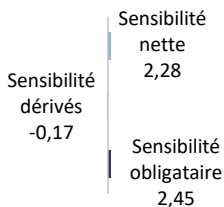
Forme juridique	FCP de droit français	Code ISIN	Part A - FR0010526061 / Part I - FR0011053610						
Date de lancement	9 octobre 2007	Valorisation	Quotidienne						
Frais de gestion max	Part A: 1,2% / Part I: 0,8% TTC	Souscription / Rachat	Jusqu'à 17h						
Ticker Bloomberg	ACALTEU FP	Dépôtair / valorisateur	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	6	7

Analyse globale

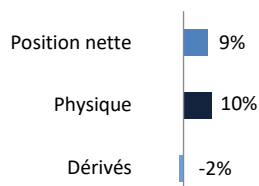
Répartition de l'investissement



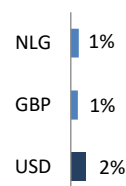
Sensibilité taux



Exposition aux actions



Exposition aux devises



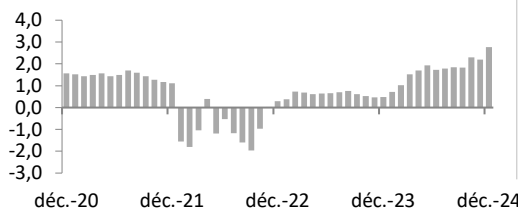
Historique de performances annuelles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Part A	+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	+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	+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%

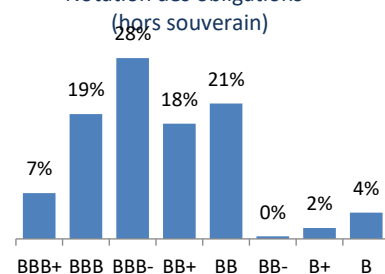
Sources: Bloomberg; Caceis.

Analyse de la poche obligataire

Sensibilité obligataire (moyenne mensuelle)



Notation des obligations* (hors souverain)



Principales lignes obligataires

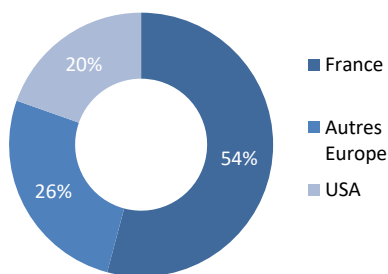
Libellé	Maturité	Poids	Rendement
RENAULT	PERP	9,48%	7,89%*
UNIBAIL	CALL 2028	5,13%	4,28%
QUADIENT	2025	2,74%	2,78%
VOLKSWAGEN	CALL 2028	2,71%	5,13%
ENI	CALL 2029	2,63%	4,06%

*estimé

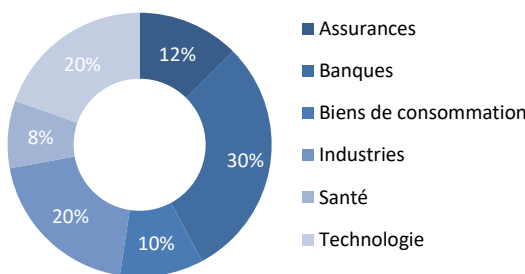
*Notation Alienor Capital

Analyse de la poche action

Répartition géographique



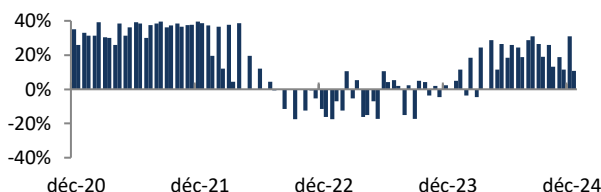
Répartition sectorielle



Principales lignes actions

Libellé	Poids
SOCIETE GENERALE	1,88%
ALSTOM	1,41%
BNP PARIBAS	1,12%
ALPHABET - A	1,11%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	1,04%

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.