

Rapport mensuel - 28 juin 2019

SMARTPLAN VIP SELECTOR est notre fonds de fonds qui a pour objectif une valorisation à long terme de la valeur liquidative du fonds en s'exposant aux marchés de taux et aux marchés d'actions européens et internationaux, au travers d'investissements dans des OPC et fonds d'investissement. La gestion se fonde sur des choix de conviction en termes d'allocation d'actifs et de sélection de fonds.

Chiffres clés

	Fonds		Fonds
Performance du mois	0,54%	Valeur liquidative C*	99,69 €
Performance YTD *	-0,31%	Actif net du fonds	5,057 M€

* lancement le 10/05/2019

Sources: Bloomberg, Caceis, Alienor Capital

Commentaire de gestion

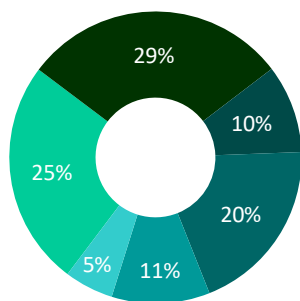
La reprise subite du conflit commercial au mois de mai avait ouvert la porte au doute sur les perspectives économiques et financières. Mais le mois de juin a été marqué par le changement de ton de la Banque Centrale Américaine qui est devenue accommodante et a laissé entrevoir une baisse des taux à court terme. Cette perspective a été accueillie favorablement par les marchés boursiers qui y voient la possibilité de prolonger le long cycle économique et financier débuté en 2009. La Banque Centrale Européenne lui a emboité le pas et Mario Draghi a annoncé une probable reprise du Quantitative Easing en réponse au ralentissement économique actuel. La relance des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, suite à la réunion de Donald Trump et de Xi Jinping en marge du G20 à Osaka, est l'autre catalyseur de hausse boursière.

Toute la question est désormais de savoir si cela va suffire à améliorer suffisamment le climat général des affaires et permettre de relancer une croissance mondiale bien anémiée ou au moins d'éviter qu'elle ne s'affaiblisse encore plus. La réponse viendra des sondages sur le climat des affaires (ISM, LEI, PMI) publiés dans les prochains mois.

Les fonds H2O ont fait les gros titres de la presse qui s'est intéressé aux positions obligataires illiquides détenues par ces fonds. Nous avons jugé que ces positions n'étaient pas suffisamment importantes et que les mesures adoptées en urgence par H2O AM étaient suffisantes pour écarter tout risque majeur. Les fonds ont d'ailleurs déjà bien recoté à l'heure d'écrire ces lignes. Les fonds obligataires internationaux ont largement profité de la baisse des taux provoquée par le ton plus accommodant des banques centrales.

Composition du portefeuille

Répartition des actifs (hors cash)



- Multi stratégies obligataire
- Diversifié conservateur
- Actions
- Monétaire EUR
- Monétaire USD
- Portage Obligataire

Répartition du portefeuille

Nom des fonds	Poids	Style de gestion	Perf. Mensuelle
ALIENOR ALTER EURO I	18,58%	Diversifié conservateur	-0,56%
LYXOR SMART CASH USD	9,57%	Monétaire USD	-13,52%
DODGE & COX GLOBAL BONDS	9,48%	Multi stratégies obligataire	0,72%
VARENNE VALEUR P	9,45%	Actions	2,00%
OSTRUM CASH	9,19%	Monétaire EUR	-0,01%
H2O ADAGIO I	9,19%	Multi stratégies obligataire	-2,13%
AMUNDI 3 MOIS	9,02%	Monétaire EUR	-0,01%
H2O MODERATO I	8,84%	Diversifié conservateur	-5,94%
CASH	7,35%	CASH	
IVO FIXED INCOME	4,70%	Portage obligataire	1,63%
LMWA MACRO OPPORTUNITIES	4,62%	Multi stratégies obligataire	2,97%

Caractéristiques de la part A – Code ISIN : FR0013399136

Forme juridique	FCP de droit français conforme à la directive 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE	Commission de rachat	Néant
Date de création	10 mai 2019	Valorisation	Quotidienne
Classification AMF	Mixte	Souscription - Rachat	Jusqu'à 17h
Frais de gestion max	1,99%	Dépositaire et Valorisateur	CACEIS Bank et CACEIS Fund Administration
Frais de souscription	5% maximum	Durée de placement recommandée	4 ans
Commission de surperformance	Néant	Profil de risque et de rendement	1 2 3 4 5 6 7

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.