

## Commentaire de gestion

Le fonds Alken Fund Absolute Return a progressé de 0,4 % au mois de décembre, portant sa performance depuis le début de l'année à 2,6 %. L'exposition nette a été renforcée à 48,2 % tandis que l'exposition brute a été réduite à 136,7 %.

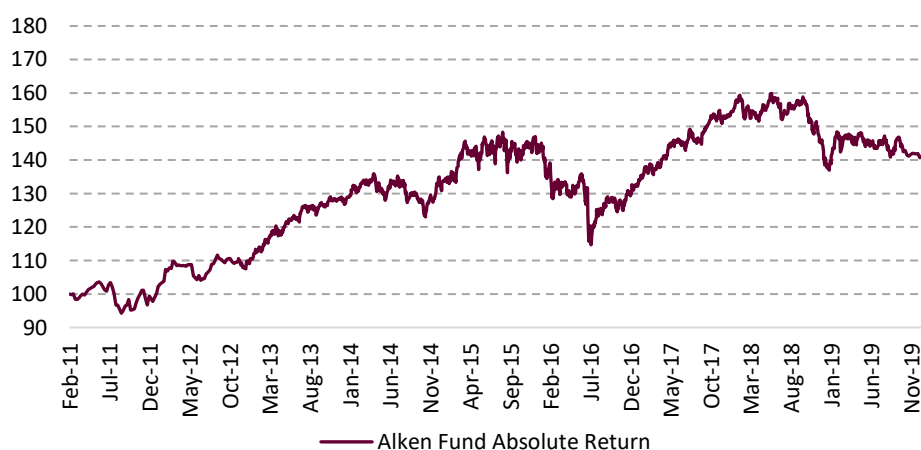
En décembre, les principaux événements marquants ont été le résultat des élections législatives au Royaume-Uni et l'annonce de la « phase 1 » de l'accord commercial entre les États-Unis et la Chine. Les marchés financiers ont très favorablement réagi à la réduction de l'incertitude et ont ainsi clôturé l'année sur un cru exceptionnel. Plus récemment, la Banque centrale chinoise a abaissé son ratio des réserves obligatoires, permettant ainsi d'injecter d'importantes liquidités dans le système financier.

British American Tobacco a poursuivi sa solide trajectoire grâce à d'autres nouvelles positives sur le marché américain. La dernière décision réglementaire sur les solutions de vapotage va limiter les produits concurrents et favoriser le produit existant de la société qui est déjà entièrement conforme. B&M European Value Retail a progressé sous l'effet de l'amélioration de la visibilité sur la situation politique au Royaume-Uni après la victoire du Parti conservateur. Selon nous, l'entreprise va continuer d'enregistrer de solides résultats grâce à des prix plus attractifs et à des économies de coûts.

En revanche, Wirecard a connu un mois difficile en raison de la persistance d'articles de presse négatifs. Comme nous l'avons fait à plusieurs reprises, nous réitérons notre conviction à l'égard de l'entreprise et de son équipe de direction qui continue d'accomplir de remarquables progrès au sein d'un secteur très attractif. Nous sommes convaincus que l'important décalage entre la valorisation et les fondamentaux va se dissiper avec le temps.

Après une excellente année 2019 pour les marchés actions, les perspectives en 2020 vont être influencées par la prochaine élection présidentielle aux États-Unis et les négociations en vue de la conclusion du Brexit. Les risques politiques se sont légèrement atténués et les conditions économiques semblent se stabiliser, ce qui constitue un environnement favorable aux valeurs présentant un biais cyclique.

## Performance depuis lancement <sup>1</sup>



(1) Performance of the la part EU1

| Part              | EU1          | US1          | CH1          | GB1          |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| VL                | 129.14       | 143.04       | 112.58       | 119.85       |
| Date de lancement | Feb-13       | Jul-13       | Jun-13       | Jun-13       |
| ISIN              | LU0866838229 | LU0832412760 | LU0866838062 | LU0832413578 |
| Bloomberg Code    | ALKAEU1 LX   | ALKEUS1 LX   | ALKACH1 LX   | ALKAGB1 LX   |
| Currency Hedging  | No           | Yes          | Yes          | Yes          |

## Gérants

Nicolas Walewski



Marc Festa



## Objectif et Univers d'investissement

- Vise une appréciation du capital et une performance absolue sur le long terme au travers d'expositions longues et courtes sur les marchés européens.

- Le portefeuille du fonds est géré activement sur les marchés actions via des expositions longues et courtes, principalement via des valeurs mobilières, des dérivés financiers linéaires « delta one » (i.e. des contrats de différence (CFD) ou des swaps de portefeuille) et des futures sur indices.

## Informations-clés

|  |            |
|--|------------|
| Actif du fonds:                        | 346m EUR   |
| Hurdle Rate:                           | 5%         |
| Base Currency:                         | EUR        |
| Type de véhicule:                      | UCITS      |
| Domicile:                              | Luxembourg |
| Frais de Gestion <sup>1</sup> :        | 1.10%      |
| Frais de Surperformance <sup>1</sup> : | 20%        |
| Date de Valeur                         | T+4        |

(1) Part EU1, US1, CH1, GB1

## Performance <sup>1</sup>

| Performance <sup>1</sup>             | Fonds        |
|--------------------------------------|--------------|
| <b>Depuis lancement <sup>2</sup></b> | <b>28.6%</b> |
| Cumul annuel                         | 2.6%         |
| Cumul mois                           | 0.4%         |
| 1Y                                   | 2.6%         |
| 3Y                                   | 8.9%         |
| 5Y                                   | 8.0%         |
| 2018                                 | -9.7%        |
| 2017                                 | 17.6%        |
| 2016                                 | -8.1%        |
| 2015                                 | 7.9%         |
| 2014                                 | 4.6%         |

(1) Performance de la part EU1

(2) 18 Decembre 2012

## Indicateurs de Risques <sup>1</sup>

| Indicateurs de Risques <sup>1</sup> | Fonds |
|-------------------------------------|-------|
| Volatilité                          | 9.8%  |
| Sharpe Ratio                        | 0.5   |
| Sortino Ratio                       | 0.6   |

(1) Depuis lancement

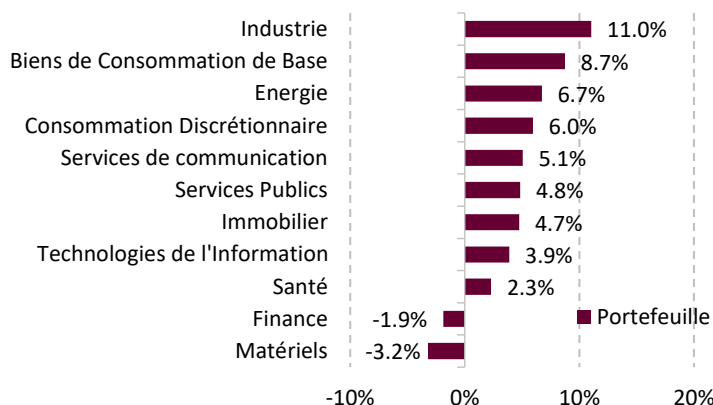
| Contributions Positives      | Exposition | Contribution |
|------------------------------|------------|--------------|
| Atacadao SA                  | 2.2%       | 0.4%         |
| British American Tobacco PLC | 5.0%       | 0.4%         |
| B&M European Value Retail SA | 3.5%       | 0.3%         |

| Contributions Negatives | Exposition | Contribution |
|-------------------------|------------|--------------|
| Wirecard AG             | 5.3%       | -0.6%        |
| Hurricane Energy        | 1.5%       | -0.6%        |
| Valeo                   | 2.5%       | -0.3%        |

| Contribution      | MTD   | YTD    |
|-------------------|-------|--------|
| Indice            | -0.4% | -10.5% |
| Positions Longue  | 0.9%  | 13.3%  |
| Positions Courtes | -0.1% | -0.7%  |
| Obligations       | 0.0%  | 0.0%   |

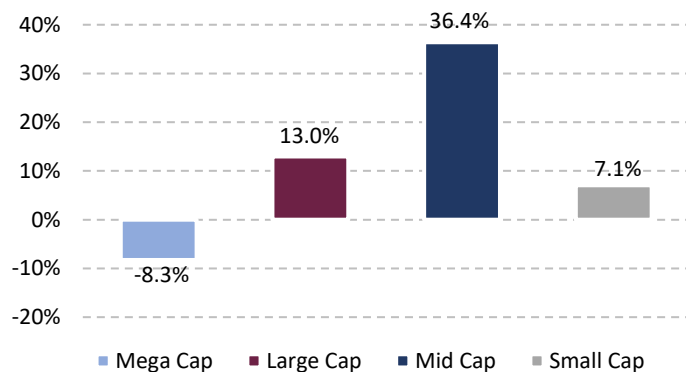
| Cinq Principales Positions       | Exposition |
|----------------------------------|------------|
| Wirecard AG                      | 5.3%       |
| British American Tobacco PLC     | 5.0%       |
| Aroundtown Property Holdings PLC | 4.7%       |
| Elis SA                          | 4.1%       |
| Eiffage SA                       | 4.0%       |

## Répartition par Industrie



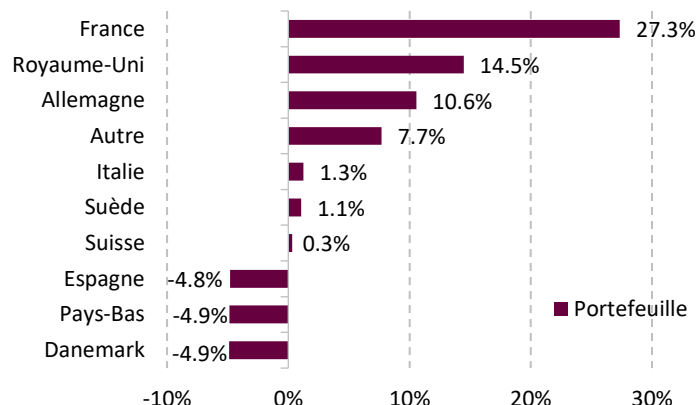
| Concentrations         | Fonds  |
|------------------------|--------|
| 10 Premières positions | 39.8%  |
| Nombre de positions    | 73     |
| Exposition Longue      | 92.4%  |
| Exposition Courte      | -44.2% |
| Exposition Nette       | 48.2%  |
| Exposition Brute       | 136.7% |

## Capitalisations<sup>1</sup>



(1) Mega Cap > €50 bn, Large Cap <€50 bn, Mid Cap <€10bn, Small Cap <€2 bn

## Répartition par Pays



## Exposition: expositions à la fin du mois

Ce document est destiné uniquement aux investisseurs institutionnels et autres investisseurs professionnels et ne doit pas être distribué aux clients non professionnels pour lesquels il n'est pas adapté. Ce document a été préparé par AFFM S.A., ("AFFM") dont le siège social est situé au 3, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, enregistré au Registre du Commerce du Luxembourg sous le numéro B 221.009, agissant en tant que société de gestion de droit luxembourgeois, soumises au chapitre 15 de la Loi de 2010, de l'Alken Fund (le « Fonds ») OPCVM ("UCITS V") conforme à la Loi de 2010.

Le présent rapport ne constitue pas une offre publique. Ce document ne doit en aucun cas être considéré comme susceptible de contenir des informations permettant de motiver une décision d'investissement et n'est pas destiné à solliciter l'achat ou la vente d'un instrument financier. AFFM et le Fonds sont enregistrés dans le Grand-duché du Luxembourg et sont régulés par la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (the "CSSF").

Les investisseurs doivent consulter leur propre conseiller au sujet des taxes ou des autres conséquences que pourrait impliquer un investissement dans le Fonds. Ce document doit être lu conjointement avec le Prospectus et/ou les Key Investor Information Document (KIID) pertinents. Les informations contenues dans ce document, y compris les données, estimations et hypothèses sous-jacentes, sont fondées sur certaines hypothèses, prévisions de gestion et analyses d'informations disponibles à la présente date et reflètent les conditions en vigueur et les vues d'AFFM à la date du document, qui sont par conséquent toutes susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans préavis, et ni le Fonds ni AFFM ne sont dans l'obligation de vous informer de l'un de ces changements. Dans la préparation de ce document, AFFM a présumé, sans vérification indépendante, de l'exactitude et de l'exhaustivité de toutes les informations disponibles auprès de sources publiques ou qui ont été autrement obtenues et examinées par AFFM lors de la préparation de ce document. Bien que les informations fournies ici sont jugées fiables, ni le Fonds ni AFFM ne font aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, et n'assument aucune responsabilité pour leur exhaustivité, exactitude ou fiabilité. AFFM ne pourra pas être tenue pour responsable de toute perte ou dommage, direct, indirect ou induit subi par quiconque et qui résulterait d'une quelconque erreur ou omission (ou de toute autre information) figurant dans ce document, ou d'une décision qui s'appuierait sur une quelconque déclaration (ou autre information) contenue dans le présent document.

Toute souscription dans le Fonds comporte des risques, y compris la possibilité d'une perte du capital investi. Les souscriptions doivent être fondées sur le prospectus en vigueur et sur tous les autres documents (officiels) (le cas échéant) contenant plus d'informations au sujet des risques, des taxes, des frais d'inscription et du montant minimum à investir.

Une copie de ce Prospectus, des KIIDs, des rapports annuels, et tout autre document officiel du Fonds est disponible sur demande chez FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Le représentant pour la Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60 route des Acacias, CH - 1211 Genève 73, Suisse. Les prospectus, KIID, rapports annuels et semi-annuels sont à votre disposition sans frais auprès du représentant. Les performances passées contenues dans ce document ne peuvent être considérées comme une indication ou une garantie sur les performances futures. Les informations contenues dans ce document ont juste pour objectif de fournir des informations complémentaires à celles du Prospectus et du KIID du Fonds.

Le représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA, route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73, Suisse.

L'agent payeur en Suisse est Banque Pictet & Cie SA, 60 route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

Alken Fund - 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Tel +352 260 967 242, [info@alken-fund.com](mailto:info@alken-fund.com)