

Commentaire de gestion

Le fonds Alken Fund Small Cap Europe a progressé de 0,6 % au mois de décembre, contre une hausse de 4,7 % pour son indice de référence (STOXX Europe TMI Small Net Return). Cela porte la performance relative du fonds à -20,8% depuis le début de l'année.

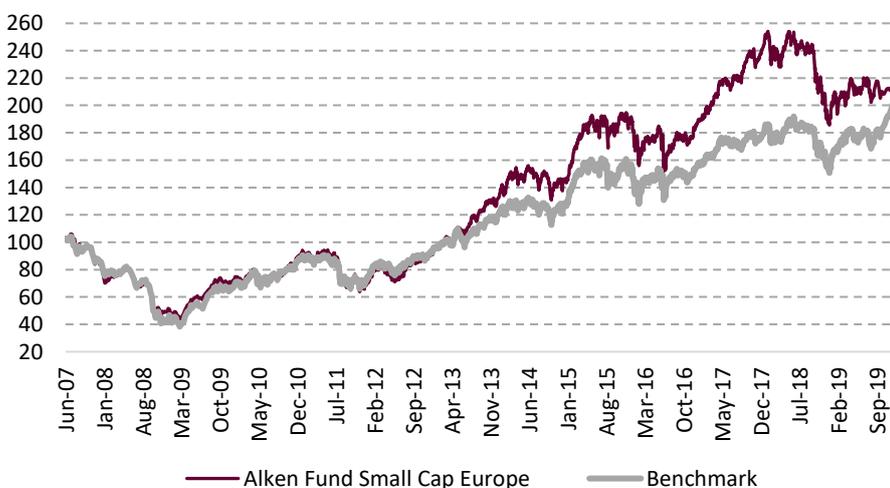
En décembre, les principaux événements marquants ont été le résultat des élections législatives au Royaume-Uni et l'annonce de la « phase 1 » de l'accord commercial entre les États-Unis et la Chine. Les marchés financiers ont très favorablement réagi à la réduction de l'incertitude et ont ainsi clôturé 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.

Atacadao a fortement contribué à la faveur de son rebond intervenu après une performance modérée au cours des trimestres précédents. La société bénéficie de l'amélioration des tendances économiques sur le marché brésilien. Corestate Capital, une société immobilière, a solidement progressé suite à la décision de son fondateur de s'en aller et de vendre 12 % de sa participation dans l'entreprise. Ce départ a été bien accueilli dans la mesure où il était lié à de périlleuses affaires de gouvernance.

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 ¹



(1) Performance de la part R

Part	R	A	EU1
VL	214.13	198.04	180.36
Date de lancement	Jun-07	Jun-13	Sep-13
ISIN	LU0300834669	LU0524465548	LU0953331096
Bloomberg Code	ALKSMEU LX	ALKSMEA LX	ALKSEU1 LX
Currency Hedging	No	No	No

Gérants

Nicolas Walewski



Marc Festa



Objectif et Univers d'investissement

- Vise une appréciation du capital sur le long terme au travers d'une surperformance ajustée du risque contre l'indice de référence.

- Le fonds investit principalement dans des actions et instruments financiers apparentés émis par des sociétés ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leurs activités dans des pays de la zone Europe. Le fond investit principalement dans des sociétés dont la capital boursière est inférieure à €5M.

Informations-clés

Actif du fonds:	218m EUR
Index:	STOXX Europe TMI Small Net Return
Base Currency:	EUR
Type de véhicule	UCITS
Domicile:	Luxembourg
Frais de Gestion ¹	1.75%
Frais de Surperformance ² :	10%
Date de Valeur	T+4

(1) Part R

(2) Au dessus de l'indice de référence

Performance ¹	Fonds	Benchmark
Depuis lancement²	114.1%	104.5%
Cumul annuel	11.2%	32.0%
Cumul mois	0.6%	4.7%
1Y	11.2%	32.0%
3Y	14.5%	31.0%
5Y	46.6%	58.9%
2018	-21.0%	-13.8%
2017	30.4%	15.2%
2016	-2.2%	-0.2%
2015	30.8%	21.6%
2014	9.5%	6.1%

(1) Performance de la part R

(2) 08 Juin 2007

Indicateurs de Risques ¹	Fonds	Benchmark
Volatilité	18.9%	18.9%
Alpha	1.0%	
Tracking Error	7.8%	
Ratio d'information	0.1	
Active Share	97.9%	

(1) Depuis lancement

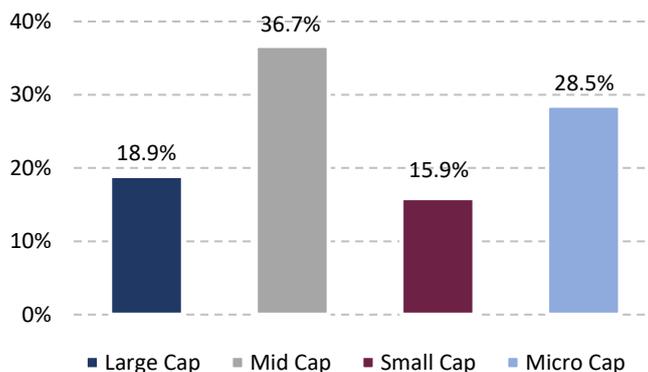
Contributions Positives	Exposition	Contribution
Atacadao SA	4.8%	1.0%
Corestate Capital	3.4%	0.4%
B&M European Value Retail SA	4.5%	0.4%

Contributions Negatives	Exposition	Contribution
Hurricane Energy	3.8%	-1.4%
Wirecard AG	9.3%	-1.1%
1&1 Drillisch AG	0.2%	-0.1%

Cinq Principales Positions	Exposition
Wirecard AG	9.3%
Aroundtown Property Holdings PLC	6.3%
Ald SA	6.0%
Energean Oil & Gas PLC	5.6%
Atacadao SA	4.8%

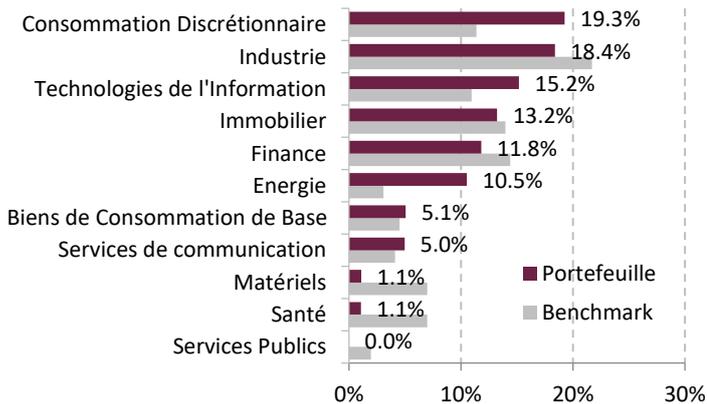
Concentrations	Fonds	Benchmark
10 Premières positions	54.2%	5.2%
20 Premières positions	83.7%	9.1%
Nombre de positions	46	834
Liquidités	4.3%	

Capitalisations¹

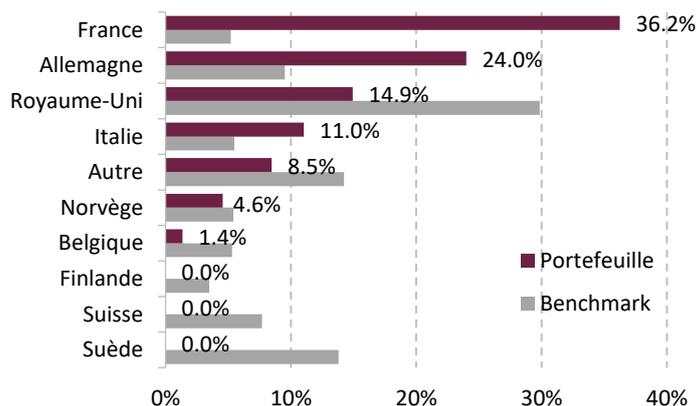


(1) Large Cap > €10 bn, Mid Cap < €10 bn, Small Cap < €2 bn, Micro Cap < €1 bn

Répartition par Industrie



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, soumise 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 de 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