



Alken Fund Income Opportunities

Fiche produit au 28-Feb-2020

Document d'information à caractère promotionnel et non contractuel

Commentaire de gestion

Le Alken Fund Income Opportunities a baissé de 1.33 % en février.

Les marchés financiers ont accusé le coup devant la propagation de l'épidémie de coronavirus en février, enregistrant l'une des plus sévères corrections des marchés actions depuis la grande crise financière (GFC), perdant plus de 10 % par rapport à leur plus hauts en un peu plus d'une semaine. Les spreads de crédit se sont également creusés dans le monde entier, enregistrant des sous-performances de -1,9 % pour les obligations américaines de qualité investissement grade, de -3,1 % pour les obligations américaines à haut rendement, de -1 % pour les obligations européennes de qualité Investissement grade et de -2,2 % pour les obligations européennes à haut rendement.

Malgré la chute des marchés, notre portefeuille a relativement bien résisté grâce à notre diversification naturelle par régions, catégories de notations et types d'actifs obligataires.

Nous avons bénéficié d'une contribution positive de Weibo 2022 (la société chinoise de réseaux sociaux, notée A) et d'autres entreprises notés BBB tels que Hercules Feb 2022 (services financiers), Site Centers Feb 2025 (REIT spécialisé dans les centres commerciaux) ou Johnson Electric Jul 2024 (industriel). Seuls 4 noms dans la catégorie BB ont perdu plus de 1,5%, y compris notre position sur NMC Health Apr 2025.

Nous sommes sortis de cette position à la fin du mois, conformément à notre politique de gestion des risques. Bien que cette décision ait matérialisé une perte pour le portefeuille, nous considérons qu'il est nécessaire de conserver notre philosophie de gestion rattachée à des équipes de direction de qualité.

En Europe, nous avons renforcé notre position en Vallourec 2022, offrant un rendement de 6 %, alors que ses fondamentaux s'améliorent et qu'ils ont annoncé une émission de droits, renforçant le bilan et poussant S&P à confirmer une opinion positive sur l'émetteur.

Les leçons du passé, à partir de l'expérience de la Chine et des décisions des banques centrales mondiales et des autorités gouvernementales, suggèrent que la volatilité des marchés financiers devrait s'atténuer avant la fin du premier semestre. En Chine, l'activité des usines a commencé à reprendre et les nouveaux cas de coronavirus ralentissent alors que les banques centrales et les dirigeants du G-7 parlent d'un plan d'action combiné pour atténuer l'impact économique.

Gérants

Antony Vallée



Robin Dunmall



Objectifs d'investissement

- Générer un revenu et de la performance au dessus de l'indice de référence en exploitant les opportunités d'investissement dans des titres à rendement, incluant mais pas uniquement, les marchés obligataires et convertibles.

- Investissement dans les titres notés (tous segments) et non notés.

Caractéristiques

Part "3h"

Actifs sous gestion :	68 m USD							
Indice de référence :	EURIBOR 1M Index							
Devise principale du fonds :	USD							
Devise de la part :	EUR							
Statut légal :	UCITS							
Domiciliation :	Luxembourg							
Frais de gestion ¹ :	1.20%							
Frais de surperformance ² :	15%							
Règlement / Livraison :	T+4							
Risque DICI ³ :	<table border="1"><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table>	1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7		

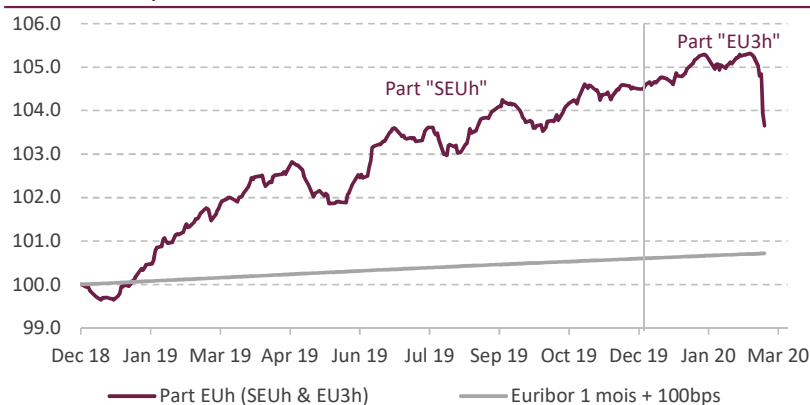
(1) Part EU3h

(2) Au-dessus de l'indice de référence + 100bps

(3) Documentation d'Information Clé pour l'Investisseur

Niveau de risque réglementaire [1 faible : 7 élevé].

Performance depuis le lancement*



(* Les deux parts suivent la même stratégie, et la performance de la part SEUH est une simulation de la performance passée de la part EU3h

Performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures

Parts	SUS	SEUH	EU3h
NAV	107.57	103.71	99.35
Date de lancement	14-Dec-18	14-Dec-18	20-Nov-19
ISIN	LU1864131641	LU1864132292	LU1864132532
Code Bloomberg	AIOSUSD LX	AIOSEUH LX	AIOEU3H LX
Couverture de change	Non ¹	Oui	Oui

(1) Couverture systématique des actifs du portefeuille dans la devise principale

Performance ¹	Fonds	Indice + 100bps
Depuis le lancement	-0.65%	0.15%
Sur l'année	-0.91%	0.09%
Mensuelle	-1.33%	0.04%
1 an	-	-
3 ans	-	-
5 ans	-	-
2019 (depuis lancement)	0.26%	0.06%
2018	-	-
2017	-	-
2016	-	-
2015	-	-

(1) Performance de la part EU3h du fonds

Indicateurs de risque¹

Indicateurs de risque ¹	Fonds
Volatilité	1.6%
Alpha	3.6%
Tracking Error	1.6%
Ratio d'information	1.5

(1) de la part SEUH, utilisée comme proxy pour le risque des 12 derniers mois de la part EU3h

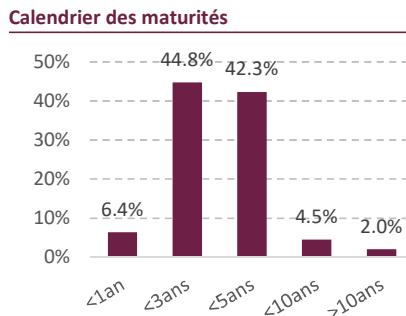
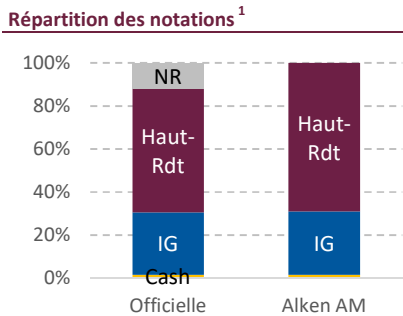


Alken Fund Income Opportunities

Fiche produit au 28-Feb-2020

Document d'information à caractère promotionnel et non contractuel

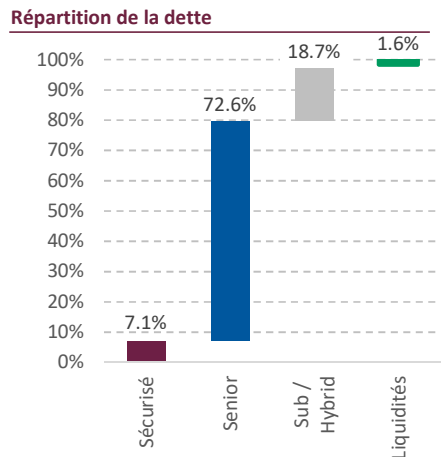
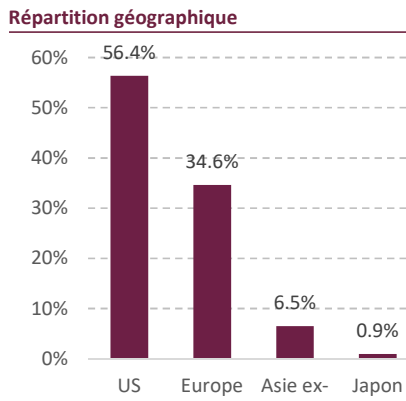
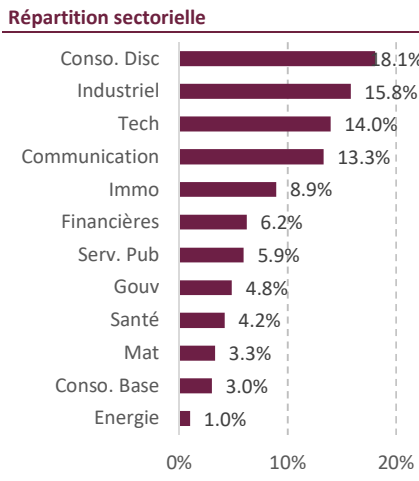
Principales positions du portefeuille	Secteur	Fonds	Concentration	Fonds
Ashtead Capital 4.125% Aug 2025	Industriel	3.0%	10 premières positions	26%
Maisons du Monde 0.125% Dec 2023	Consommation Discrétionnaire	2.9%	20 premières positions	46%
Telefonica Europe 2.625% Perpetual	Communication	2.8%	Nombre de positions	69
Hilton 5.125% May 2026	Consommation Discrétionnaire	2.4%	Liquidités (%)	1.6%
Genfit 3.5% Oct 2022	Santé	2.1%		



Caractéristiques

Caractéristique	Fonds ²
Notation ³	BB+
Rendement (%) \$	3.2
Rdt courant (%) \$	4.2
Durée de vie (Années)	4.0
Duration	3.2

(1) Notation des titres ou de l'émetteur ou du garant ou de la maison mère; Source acquise de 6 agences et S&P et complétée par la notation interne Alken AM pour les titres non-notés ("Non-N") | (2) Portefeuille investi % NAV | (3) Officielle et interne Alken pour les titres ou émetteurs non-notés; espèces assimilés comme notation équivalente AA- (notation du dépositaire).



"Conso. Disc." = "Consommation Discrétionnaire"

Glossaire

Volatilité : variations des prix du marché sur une période déterminée. Plus les prix changent rapidement, plus la volatilité est élevée. Plus les prix changent lentement, plus la volatilité est faible.

Alpha : Mesure statistique de l'excès de performance d'un actif au-dessus de son indicateur de référence.

Tracking Error : Mesure statistique exprimée en pourcentage, qui définit l'écart de performance entre un actif (le fonds) et son indice de référence.

Ratio d'information : Mesure statistique du ratio de rendement/risque d'un fonds par rapport à son indicateur de référence. Un ratio élevé signifie que le fonds délivre un meilleur couple rendement/risque que son indicateur de référence.

Rendement : Taux du rendement attendu d'un actif s'il est détenu jusqu'à l'échéance et en l'absence de défaut de cet actif. Le rendement indiqué dans ce rapport tient compte des coûts de la couverture de change dans la devise principale du fonds.

Rendement courant : Taux du coupon payé par un actif rapporté au prix de marché de cet actif.

Duration : Mesure de l'impact d'une variation de taux d'intérêt de 100 points de base (1%) sur le prix d'une obligation. Cet indicateur est exprimé en années.

Notation : Mesure de la qualité de crédit (solidité du bilan) d'une entreprise.

HY : "Haut-rendement"; entreprises dont la qualité de crédit est comprise entre 'BB' et 'CCC', soit portant un risque de défaut plus élevé que les notations 'IG'.

IG : "Investment grade"; entreprises dont la qualité de crédit est comprise entre 'AAA' et 'BBB', soit portant un risque de défaut considéré comme faible.

Dette sécurisée : titre obligataire caractérisé par la présence d'une sûreté sous forme de collatéral au bénéfice du détenteur de l'obligation.

Dette Senior : en cas de défaut, titre obligataire remboursé en priorité par rapport aux autres dettes contractées par l'entreprise.

Dette Sub/Hybrid : dette subordonnée ou hybride. Titres obligataires bénéficiant d'une priorité de remboursement inférieure aux autres dettes en cas de défaut.



Alken Fund Income Opportunities

Fiche produit au 28-Feb-2020

Document d'information à caractère promotionnel et non contractuel

Avertissement:

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 by 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.

Le gérant par délégation de ces stratégies est Alken Asset Management Ltd (Alken AM).

Alken Fund – 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Tel +352 260 967 242, info@alken-fund.com