

Commentaire de gestion

Le fonds Alken Fund Global Convertible a progressé de 2,4 % (part SEUh) en novembre.

Les marchés d'actions ont progressé en novembre alors que le résultat de l'élection présidentielle américaine était intégré et que les investisseurs continuaient à évaluer l'impact potentiel de la nouvelle Administration. La perspective d'une déréglementation et d'une réforme fiscale a surtout profité aux entreprises nationales. Le marché des obligations convertibles s'est redressé, en grande partie grâce à la vigueur du marché américain, en particulier dans les secteurs technologique et financier.

Au sein du fonds, l'Amérique du Nord a également été la région la plus performante, grâce à des secteurs orientés vers la croissance. Interdigital 2027 a bondi après que la société a relevé ses prévisions grâce à la forte dynamique commerciale de sa division électronique et licences. Apollo Global Management 2026 a été un autre bon contributeur, les résultats ayant dépassé les attentes grâce à l'amélioration des commissions et des résultats de la collecte de fonds.

L'Europe a également affiché des résultats solides, principalement concentrés sur quelques noms. En particulier, Rheinmetall 2028, qui a bénéficié de l'augmentation des attentes en matière de dépenses de défense. Just Eat Takeaway 2027 s'est redressé à l'annonce de la vente de GrubHub, une décision qui devrait améliorer la génération de liquidités de la société puisqu'elle se retire d'une activité peu performante.

En revanche, l'Asie hors Japon a été la région la plus faible, touchée par les craintes d'une escalade de la guerre commerciale avec les États-Unis. SK Hynix 2030 a été la principale victime, les investisseurs ayant pris leurs bénéfices après une forte hausse cette année.

Le marché des obligations convertibles a maintenu une trajectoire forte cette année grâce à la baisse des taux d'intérêt et à un environnement de croissance favorable, ce qui est particulièrement pertinent pour les obligations convertibles compte tenu de la composition de l'univers. Nous avons régulièrement augmenté le risque actions tout en continuant à rechercher des opportunités aux États-Unis où les fondamentaux des entreprises semblent plus attractifs.

Performance depuis le lancement



Performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures

Parts	SUS	SEUh
NAV	129.98	115.31
Date de lancement	09-Nov-18	09-Nov-18
ISIN	LU1864133001	LU1864133423
Code Bloomberg	AGCSUSD LX	AGCSEUH LX
Couverture de change ¹	Non	Oui

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

Gérants

Antony Vallée Robin Dunmall Nicolas Dubourg



Objectifs d'investissement

Obtenir une croissance du capital principalement en exploitant les opportunités d'investissement à l'échelle mondiale grâce à des titres convertibles de rating investment grade émis par des sociétés de haute qualité qui ont adopté une approche de développement durable.

Caractéristiques

Caractéristiques	Part "SEUh"							
Actifs sous gestion :	126m USD							
Devise principale du fonds :	USD							
Statut légal :	UCITS							
Domiciliation :	Luxembourg							
Frais de gestion ¹ :	0.45%							
Frais de performance :	None							
Règlement / Livraison :	T+3							
SFDR ² :	Art.8							
SRI ³ :	<table border="1" data-bbox="1279 1140 1484 1169"> <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) Share Class SEUh, SUS

(2) Sustainable Financial Disclosure Regulation

(3) Summary Risk Indicator

Performance¹

Performance ¹	Fonds
Depuis le lancement	15.31%
Sur l'année	8.62%
Mensuelle	2.43%
1 an	12.01%
3 ans	1.93%
5 ans	13.98%
2023	5.81%
2022	-12.22%
2021	0.99%
2020	10.99%
2019	5.03%

(1) Performance de la part SEUh

Indicateurs de risque

Indicateurs de risque	Fonds
Volatilité	7.5%
Sharpe Ratio	0.20
Sortino Ratio	0.15

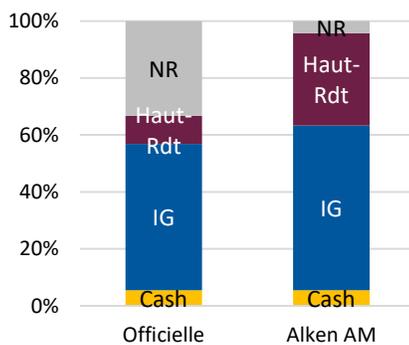
Principales positions du portefeuille

	Secteur	Fonds
US Treasury 4.375% 31/07/2026	Souverain	3.9%
Alibaba Group 0.500% Jun 2031	Consommation Discrétionnaire	3.6%
Uber Technologies 0.875% Dec 2028	Industriel	2.7%
Total / Boa 0.000% Jan 2026	Energie	2.6%
Interdigital 3.500% Jun 2027	Technologies	2.6%

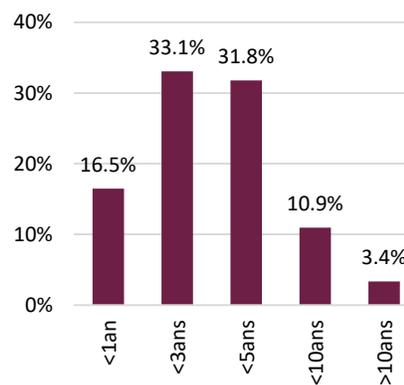
Concentration

	Fonds
10 premières positions	27%
20 premières positions	45%
Nombre de positions	99
Liquidité (%)	5.6%

Répartition des notations¹



Calendrier des maturités

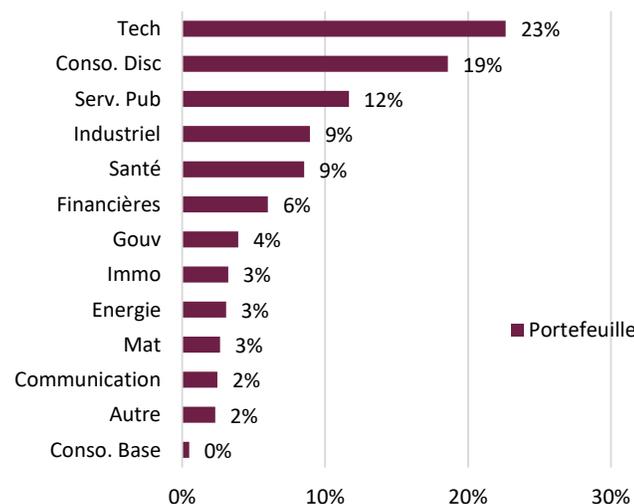


Caractéristiques

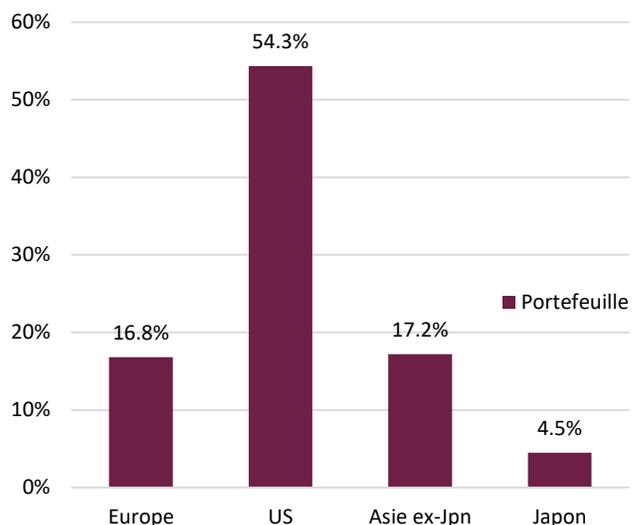
	Fonds
Sensibilité actions (%)	60.8
Px Convertible (% pair)	131.1
Parité (%)	87.8
Prime (%)	21.5
Plancher oblig. (%)	89.3
Notation ²	BBB
Rendement (%) USD ³	0.8
Rdt courant (%) USD	2.2
Duration (Années)	1.7

(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) Pour les titres non-notés officiellement, notation interne d'Alken & le cash est comptabilisé comme AAA | (3) Rendement à maturité ou au Put ou à la parité si les obligations traitent au dessus des prix de remboursement

Répartition sectorielle



Répartition régionale



AFFM S.A., « AFFM » ou « la Société de gestion », ayant son siège social au 3, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, inscrite au Registre du Commerce de Luxembourg sous le numéro B 221.009 « AFFM », agissant en qualité de société de gestion, conformément au Chapitre XV de la Loi de 2010, d'Alken Fund, un organisme de placement collectif en valeurs mobilières « OPCVM », soumis à la Loi de 2010, « le Fonds ». AFFM et le Fonds sont autorisés au Grand-Duché de Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier « CSSF ».

Cette communication marketing a été émise à l'attention des investisseurs institutionnels et autres investisseurs professionnels et ne doit pas être distribuée aux investisseurs particuliers pour lesquels elle n'est pas adaptée.

Ce document a été émis et préparé par la Société de Gestion. Il contient des opinions et des données statistiques considérées comme légales et correctes le jour de leur publication en fonction de l'environnement économique et financier du moment. Ce document ne constitue pas un conseil d'investissement.

Ce document ne constitue pas un conseil en investissement, ne fait pas partie d'une offre ou d'une invitation à souscrire ou à acheter un ou plusieurs instruments financiers et ne peut servir de base, en tout ou en partie, à un contrat ou à un engagement quelconque. Ce document est fourni sans connaissance de la situation de l'investisseur. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent lire attentivement le prospectus le plus récent, le document d'informations clés pour l'investisseur « DICI » et le document d'informations clés pour l'investisseur « DICI » approuvés par l'autorité de tutelle, disponibles sur le site Internet de la société de gestion. Les investisseurs sont invités à consulter les rapports financiers les plus récents, qui sont également disponibles sur le site Internet. Les investisseurs sont invités à consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir.

Toute souscription au Fonds comporte des risques, y compris la perte éventuelle du montant principal investi. Compte tenu des risques économiques et de marché, rien ne garantit que le(s) instrument(s) financier(s) atteindra(ont) ses(leurs) objectifs d'investissement. Leur valeur peut aussi bien diminuer qu'augmenter. En particulier, les variations des taux de change peuvent affecter la valeur d'un investissement. Les performances passées présentées dans ce document ne constituent pas un indicateur ou une garantie fiable des performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais encourus lors de l'émission et du rachat des parts. Toutes les informations mentionnées dans le présent document sont disponibles sur le site www.affm.lu.

Un exemplaire du Prospectus, le cas échéant, du KID ou du KIID, des rapports annuels, des rapports semestriels et de tout autre document officiel relatif au Fonds est disponible gratuitement au siège social du Fonds, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Les investisseurs suisses peuvent les obtenir gratuitement auprès du représentant en Suisse.

Avant toute souscription, les investisseurs doivent vérifier dans quels pays les instruments financiers mentionnés dans le présent document sont enregistrés et autorisés à la vente publique. Ce document n'est ni destiné à, ni destiné à être distribué ou utilisé par toute personne ou entité qui est citoyen ou résident d'une localité, d'un état, d'un pays ou d'une juridiction où une telle distribution, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire à la loi ou à la réglementation. En particulier, les instruments financiers ne peuvent être offerts ou vendus publiquement aux États-Unis d'Amérique, dans leurs territoires ou possessions (les « États-Unis ») ou distribués directement ou indirectement aux États-Unis ou à toute personne américaine (telle que définie dans le règlement S de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933, telle que modifiée), y compris tout ressortissant ou résident des États-Unis, ou toute société, partenariat ou autre entité constituée en vertu des lois des États-Unis.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du Fonds ou de l'AFFM ou le représentant de votre pays.

Allemagne: L'agent financier est Zeidler Legal Services, Bettinastrasse 48, 60325 Frankfurt, Allemagne.

Autriche: L'agent financier est Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Vienne, Autriche.

Belgique: L'agent financier et le représentant est CACEIS Bank, Belgium Branch Avenue du Port 86C b320, 1000 Brussels, Belgium.

Espagne et Portugal: Le Fonds est enregistré auprès de la Commission nationale du marché des valeurs mobilières (CNMV) sous le numéro d'enregistrement 858. L'agent est Tressis Sociedad de Valores SA, Jorge Manrique, 12. 28006 Madrid, Espagne.

France: L'agent financier est BNP Paribas Securities Service, 66, rue de la Victoire, F-75009 Paris, France.

Italie: L'agent payeur est Allfunds, Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italie.

Royaume-Uni: L'agent de la facilité est Alken Asset Management Ltd., 25 Savile Row, W1S 2ER Londres, Royaume-Uni.

Singapour: Le Fonds n'est éligible que pour les "investisseurs accrédités" tels que définis par la loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme (Securities and Futures Act), chapitre 289 de la loi de Singapour.

Suisse: Le représentant est FundPartner Solutions (Suisse) SA, route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73, Suisse. L'agent payeur est Banque Pictet&Cie SA, 60 route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

La décision d'investir dans un fonds dit « ESG » ou un fonds ayant un objectif de placement durable doit tenir compte de toutes les caractéristiques environnementales et/ou sociales du fonds, ou de l'objectif de placement durable décrit préalablement dans le prospectus.

Des renseignements sur les aspects liés à la durabilité sont disponibles à <http://www.affm.lu/esg.aspx>

L'Agence Luxembourgeoise de Labelisation du Secteur Financier (LuxFLAG) est une association indépendante et internationale à but non lucratif créée au Luxembourg. L'agence vise à promouvoir l'Investissement Responsable en attribuant aux véhicules d'investissement éligibles ce label LuxFLAG. Il permet aux gestionnaires d'actifs de mettre en valeur leurs produits d'investissement en matière de développement Durable. La certification LuxFlag de cet instrument est valide jusqu'au 30 juin 2025. Les investisseurs ne doivent pas se fier à LuxFLAG ou au Label LuxFLAG en ce qui concerne les questions de protection des investisseurs et LuxFLAG ne peut encourir aucune responsabilité liée à la performance financière ou au défaut de paiement. Veuillez trouver plus d'informations sur <https://luxflag.org/>.

AFFM peut décider à tout moment de retirer les dispositions, que la société a prises pour la distribution des parts de ses organismes de placement collectif conformément à l'Article 93a de la Directive 2009/65/EC et à l'Article 32a de la Directive 2011/61/EU.

Copyright © AFFM S.A.. Tous droits réservés. Cette publication est protégée par des droits d'auteur et ne peut être reproduite entièrement ou partiellement sans autorisation.