



Alken Fund Income Opportunities

Fiche produit au 29-Nov-2019

Information sur le fonds réservé aux investisseurs professionnels

Commentaire de gestion

Le Alken Fund Income Opportunities était en hausse de 0.22 % (part SEU) en novembre et affiche un performance de +4.82 % sur l'année.

Les actifs risqués en novembre ont encore progressé en novembre. Mais les bonnes nouvelles ont fait face à un contexte moins porteur. Ainsi, les PMI manufacturiers allemands ou certains composants des PMI chinois (telles que les commandes à l'exportation) ont rebondi, mais sont restés en zone de contraction. Les spreads de crédit se sont resserrés sur tous les segments, se rapprochant de leurs plus bas historiques. Les valorisations nous semblent globalement tendues.

L'essentiel de la performance du mois provient du segment 'BB' et les convertibles, le resserrement du crédit et les coupons ont affiché une contribution similaire.

En Asie (meilleure contribution du mois), YY 0,75 % 2025 (plateforme de streaming en direct) a bénéficié de l'annonce d'une croissance de ses revenus pour le 4e trimestre, meilleure qu'attendu. Momo (réseau social chinois) a publié des bénéfices en forte hausse assortis de relais de croissance de ses ventes comme par exemple sa filiale Tantan. L'obligation de iQiyi (plate-forme de vidéo en streaming), qui profite de la solidité de l'un de ses principaux actionnaires (Baidu Holding, noté A), continue d'offrir un bon ratio de rendement / risque de crédit avec une durée de seulement 3 ans.

En Europe, Corestate (société d'investissement immobilier) a publié de solides résultats et a confirmé ses prévisions pour 2020. S&P a relevé sa perspective à positive et a réaffirmé sa notation à BB+. Be Semiconductor 2024 a apporté l'une des plus fortes contributions mensuelles grâce à l'annonce d'un nouveau programme de rachat d'actions et des résultats rassurants (solides marges d'exploitation et grande diversification de son portefeuille clients).

Aux États-Unis, Navistar (émetteur noté B) a souffert d'une récente grève chez GM qui aurait un impact de 1 % sur ses bénéfices, dans un contexte sectoriel encore compliqué. Le potentiel sur ce dossier demeure intact à la suite de l'alliance avec Volkswagen qui crée un filet de sécurité sur le crédit et de la confirmation de la réduction des coûts.

Les marchés de crédit profitent encore de la position accommodante des banques centrales, et ce malgré les récentes déclarations en faveur de mesures fiscales. Nous continuons de privilégier des sociétés de qualité dotées de bilans solides ou présentant des signes d'amélioration, prérequis avant l'investissement dans les titres de dette décotés.

Gérants

Antony Vallée



Robin Dunmall



Objectifs d'investissement

- Gérer 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 "S"

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| Actifs sous gestion : | 55 m USD |
| Indice de référence : | EURIBOR 1M Index |
| Devise principale du fonds : | USD |
| Statut légal : | UCITS |
| Domiciliation : | Luxembourg |
| Frais de gestion ¹ : | 0.45% |
| Frais de performance ² : | 15% |
| Règlement / Livraison : | T+4 |

(1) Part S

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

Performance depuis le lancement



| Performance ¹ | Fonds | Indice + 100bps |
|--------------------------|-------|-----------------|
| Depuis le lancement | 4.51% | -0.38% |
| Sur l'année | 4.82% | -0.36% |
| Mensuelle | 0.22% | -0.04% |
| 1 an | - | - |
| 3 ans | - | - |
| 5 ans | - | - |
| 2018 | - | - |
| 2017 | - | - |
| 2016 | - | - |
| 2015 | - | - |
| 2014 | - | - |

(1) Performance de la part SEU du fonds

| Parts | SUS | SEU |
|----------------------|------------------|--------------|
| NAV | 107.61 | 104.51 |
| Date de lancement | 14-Dec-18 | 14-Dec-18 |
| ISIN | LU1864131641 | LU1864132292 |
| Code Bloomberg | AIOSUSD LX | AIOSEUH LX |
| Couverture de change | Non ¹ | Oui |

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

Indicateurs de risque¹

| Indicateurs de risque ¹ | Fonds |
|------------------------------------|-------|
| Volatilité | N.A. |
| Alpha | N.A. |
| Tracking Error | N.A. |
| Ratio d'information | N.A. |

(1) Non-autorisée avant un historique de 12.



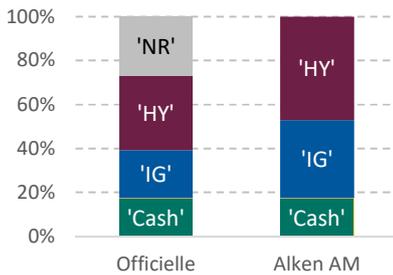
Alken Fund Income Opportunities

Fiche produit au 29-Nov-2019

Information sur le fonds réservé aux investisseurs professionnels

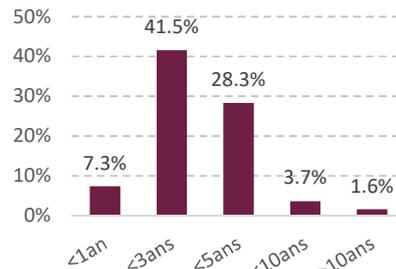
| Principales positions du portefeuille | Secteur | Fonds | Concentration | Fonds |
|---------------------------------------|------------------------|-------|------------------------|-------|
| US Treasury 1.625% 2022 | Gouvernement | 12.0% | 10 premières positions | 29% |
| Macquarie Infrastructure 2% Oct 2023 | Industriel | 2.4% | 20 premières positions | 44% |
| Macys Retail 3.625% Jun 2024 | Conso. Discrétionnaire | 2.3% | Nombre de positions | 64 |
| Telefonica Europe 2.625% Perpetual | Média | 2.1% | Liquidités (%) | 17.6% |
| Vic Properties 3% May 2025 | Conso. Discrétionnaire | 1.8% | | |

Répartition des notations¹



'NR': Non-Notés | 'HY': Haut-Rendement
'IG': Investment Grade | 'Cash': Liquidités

Calendrier des maturités

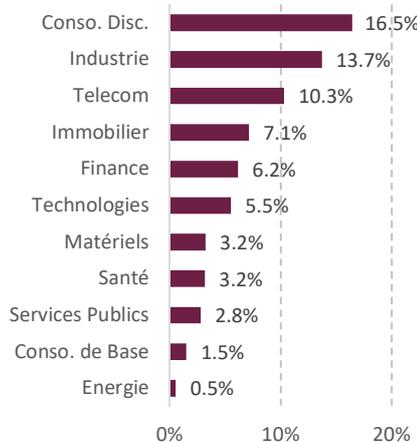


Caractéristiques

| Caractéristique | Fonds ² |
|-----------------------|--------------------|
| Notation ³ | BB+ |
| Rendement (%) \$ | 4.3 |
| Rdt courant (%) \$ | 4.6 |
| Durée de vie (Années) | 4.5 |
| Duration | 3.4 |

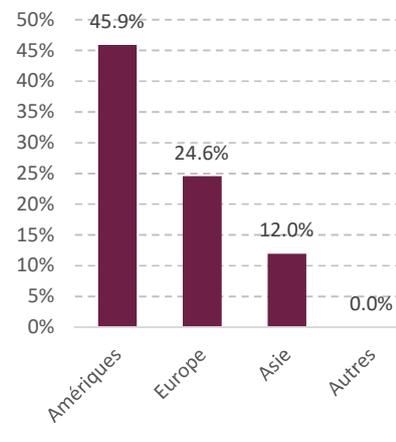
(1) Notation des titres ou de l'émetteur ou du garant ou de la maison mère; Source acquise de 6 agences et S&P et complétée par la notation interne Alken AM pour les titres non-notés ("Non-N") | (2) Portefeuille investi % NAV | (3) Officielle et interne Alken pour les titres ou émetteurs non-notés ;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

Répartition sectorielle

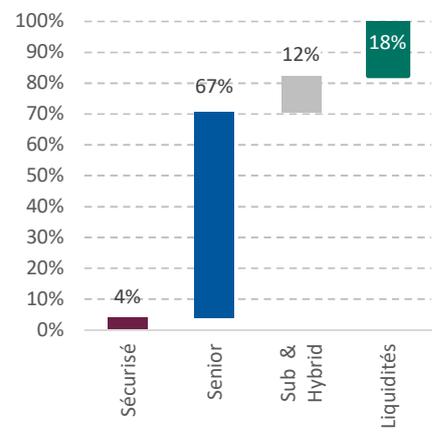


"Conso. Disc." = "Consommation Discrétionnaire"

Répartition géographique



Répartition de la dette



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 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 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