



Alken European Opportunities

Fiche produit au 31 janvier 2012

VL Part R 117,53 € VL Part U 91,19 € VL Part A 102,33 €

Investissement

Objectif d'investissement

Le fonds Alken European Opportunities vise une appréciation du capital sur le long terme au travers d'une surperformance ajustée du risque contre l'indice de référence.

Univers d'investissement

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, ou ayant ont la majorité de leurs actifs ou autres intérêts en Europe.

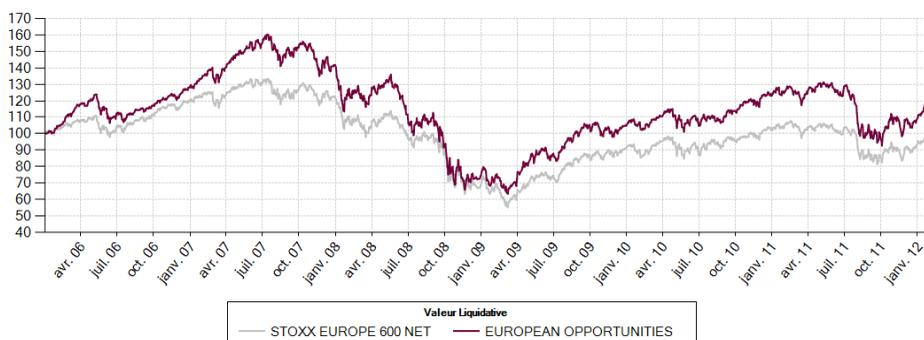
Commentaire de gestion

Comme nous l'avions souligné dans notre précédente lettre, l'opération de refinancement à long terme (LTRO) a été une avancée très positive pour l'Europe et cela a été pris en compte par le marché quelques jours après son annonce. Comme nous l'avions également évoqué, nous ne pensons pas que le mouvement vers les valeurs défensives observé fin 2011 ait été justifié étant donné que les indicateurs macro n'étaient pas catastrophiques et que les valorisations de certaines entreprises cycliques de qualité étaient assez basses. Nous avons tiré les bénéfices de cette vision en janvier, puisque ces valeurs ont surperformé un marché lui-même en hausse.

Seagate, qui a eu la meilleure performance ce mois-ci, mérite d'être évoqué. Nous avons discuté de cet investissement lors de nos précédents commentaires. Les bonnes nouvelles se sont matérialisées comme attendu, avec une préannonce positive début janvier, une perspective 2012 bien supérieure aux attentes du marché, un dividende en hausse de 39% et l'extension du programme de rachat d'actions de 1bn\$. Ainsi, les prévisions du consensus pour 2012 et 2013 ont été revues à la hausse de 100% en moyenne. Il convient aussi de mentionner notre achat de titres Unicredit juste après l'annonce du LTRO étant donné que le secteur bancaire italien en allait bénéficier le plus. Le titre s'était effondré après l'augmentation de capital et se traitait à 0.3x l'actif net. Lors de nos précédents commentaires nous avions mis en avant Volkswagen et la société a continué à surperformer ses concurrents d'un point de vue opérationnel. Du point de vue des valeurs ayant moins bien performé, nous notons Software AG qui a alerté sur ses résultats à cause d'un problème des ventes que l'entreprise doit régler dans les 6 prochains mois.

Nous pensons que le LTRO diminue considérablement le risque systémique en Europe. Il reste beaucoup de problèmes à résoudre mais cela semble plus être une question de temps que de leadership ou d'idéologie. Nous gardons notre positionnement au sein du portefeuille et continuons à chercher des valeurs de qualité qui sont mal comprises par le marché.

Performance depuis lancement¹



	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2012	8,50 %												8,50 %
2011	1,26 %	1,25 %	-1,36 %	4,98 %	0,25 %	-2,50 %	-7,42 %	-10,80 %	-7,30 %	14,22 %	-2,92 %	-0,02 %	-11,93 %
2010	0,37 %	-0,45 %	5,41 %	0,38 %	-4,06 %	0,38 %	2,12 %	-1,70 %	6,16 %	4,53 %	-2,25 %	5,83 %	17,34 %
2009	-2,57 %	-5,21 %	2,98 %	15,89 %	7,69 %	-1,68 %	8,70 %	7,00 %	4,26 %	-5,25 %	-1,39 %	6,80 %	41,19 %
2008	-13,08 %	0,98 %	-0,79 %	3,93 %	1,50 %	-14,21 %	-4,59 %	2,69 %	-14,43 %	-15,51 %	-5,29 %	-0,95 %	-47,63 %
2007	4,61 %	0,07 %	4,18 %	5,75 %	4,48 %	-0,29 %	0,31 %	-2,27 %	1,13 %	0,44 %	-5,61 %	-2,02 %	10,65 %
2006	3,27 %	6,95 %	6,68 %	2,22 %	-4,25 %	-2,75 %	-0,21 %	2,71 %	1,66 %	3,25 %	1,19 %	4,95 %	28,12 %

Informations-clés

Actif du fonds (mn €)	1 945
Statut	SICAV
Type de véhicule	UCITS IV - Loi 2010, Partie 1
Date de lancement	03/01/2006
Gérant	ALKEN ASSET MANAGEMENT LLP
Dépositaire	PICTET & CIE (EUROPE) S.A.
Benchmark	STOXX EUROPE 600 NET
Heure limite de Souscription	16:00 CET
Heure limite de Rachats	16:00 CET

Part	R	U	A
ISIN	LU0235308482	LU0347565383	LU0524465977
Code Bloomberg	VANEOPR LX	VANEOPU LX	ALKEUOA LX
Politique de Distribution	ACC	DIS	ACC
Date de Valeur de Souscription	T+3	T+3	T+3
Date de Valeur de Rachat	T+3	T+3	T+3
Frais de Gestion	1.50%	1.50%	2.25%
Frais de Surperformance*	10%	10%	10%

* Relatif au benchmark

Données de Performances Nettes¹

Performance	Fonds	Benchmark	Différence
Depuis lancement	17,53 %	-3,14 %	20,67 %
YTD	8,50 %	4,16 %	4,34 %
1M	8,50 %	4,16 %	4,34 %
3M	5,31 %	2,65 %	2,66 %
6M	-0,53 %	-3,18 %	2,65 %
9M	-9,99 %	-8,45 %	-1,55 %
2011	-11,93 %	-8,61 %	-3,33 %
2010	17,34 %	11,61 %	5,73 %
2009	41,19 %	32,39 %	8,80 %
2008	-47,63 %	-43,77 %	-3,86 %
2007	10,67 %	2,36 %	8,31 %



Alken European Opportunities

Fiche produit au 31 janvier 2012

VL Part R 117,53 € VL Part U 91,19 € VL Part A 102,33 €

Répartitions Portefeuille

Concentrations du Portefeuille	Exposition
10 Premières positions	49.43%
20 Premières positions	74.40%
Nombre de positions	56

Principales Positions	Exposition
SEAGATE TECHNOLOGY	7.73%
VOLKSWAGEN AG-PFD	7.64%
WOLSELEY PLC	5.39%
REPSOL YPF SA	4.81%
WIRECARD AG	4.64%

Capitalisations Boursières	€	Exposition
Small Cap	0-1bn	3.74%
Small-mid Cap	1-2bn	19.15%
Mid Cap	2-5bn	24.81%
Large Cap	>5bn	58.04%

Principales Contributions Positives	Exposition
SEAGATE TECHNOLOGY	7.73%
VOLKSWAGEN AG-PFD	7.64%
CONTINENTAL AG	3.63%

Principales Contributions Négatives	Exposition
SOFTWARE AG	3.65%
REPSOL YPF SA	4.81%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.95%

Autres	Exposition
Liquidités	-5.77%
Indice	0.00%

Exposition: expositions à la fin du mois.

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.

Veillez être conscient qu'un fond d'investissement implique l'existence de risques d'investissement incluant notamment la perte potentielle du principal investi. Ces risques peuvent inclure ou être en lien avec le marché des actions, les taux de change, les taux d'intérêts, le risque de crédit, le risque des contreparties, la volatilité, les risques fiscaux et politiques. Un futur investisseur se doit de considérer les autres risques potentiels qui lui semblent pertinents au regard de sa propre situation.

La valeur des actions et les revenus qui en découlent peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et il se peut donc que les investisseurs ne reçoivent pas le montant total investi. Les avis et stratégies décrits ci-dessous peuvent ne pas sembler appropriés pour tous les investisseurs. Les opinions exprimées dans ce présent rapport sont celles tenues par les auteurs au moment de sa publication et ne doivent pas être considérées comme des conseils ou des recommandations pour acheter ou vendre des actions du Fond.

Les abonnements doivent être fondés sur le présent prospectus et sur les autres documents (si appropriés) contenant plus d'informations au sujet des risques, des taxes, des frais d'inscription et du montant minimum à investir.

Les taux d'intérêts peuvent aussi entraîner l'augmentation ou la baisse de la valeur de l'investissement sous-jacent.

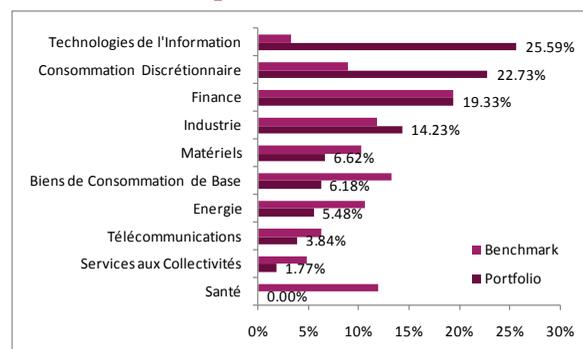
Les investisseurs doivent consulter leur propre conseiller au sujet des taxes ou des autres conséquences que pourrait avoir un investissement dans le Fond. Ce document doit être lu conjointement avec le Prospectus et/ou les Prospectus Simplifiés pertinents. Les transactions doivent être décidées à partir de ce dernier Prospectus et des documents nationaux (si appropriés) 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 et du Prospectus Simplifié est disponible sur demande chez Pictet & Cie (Europe) SA, déclaré au Luxembourg, Bureau Déclaré : Boulevard Royal L-2016 Luxembourg. Les performances passées ne peuvent être considérées comme une indication ou une garantie de performances futures.

Indicateurs de Risques (1 An)

Risques	Fonds	Benchmark
Volatilité	24.19%	22.77%
Alpha	1.36%	0.00%
Beta	1.02	1
Corrélation	0.96	1
Tracking Error (ex-post)	6.79%	
Ratio de Sharpe	-0.16	-0.22
Ratio d'information	0.1	
Active Share		92.65%

Répartition par Industrie/Pays

Répartition Industrie



Répartition Pays

