



Alken Fund Absolute Return Europe

Fiche produit au 31 janvier 2012

VL Part H 104,89 € VL Part I 103,95 €

Investissement

Objectif d'investissement

Le fond vise une appréciation du capital et une performance absolue sur le long terme au travers d'expositions longues et courtes sur les marchés européens. Le fonds cherchera à délivrer des rendements absolus chaque année, bien qu'une performance positive ne soit pas garantie.

Univers d'investissement

Le portefeuille du fonds est géré activement sur les marchés actions via des expositions longues et courtes, principalement via des valeurs mobilières, des dérivés financiers linéaires « delta one » (i.e. des contrats de différence (CFD) ou des swaps de portefeuille) et des futures sur indices.

Commentaire de gestion

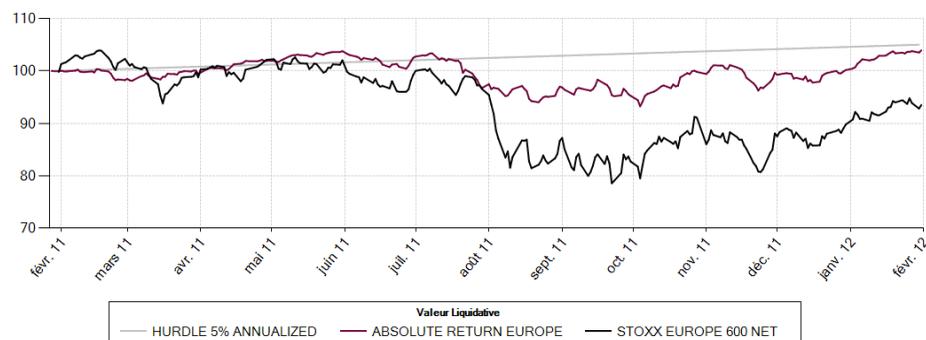
Nous avons augmenté notre exposition nette en janvier pour atteindre 50% à travers des achats de titres (par opposition aux futures).

Nous avons été très actifs ce mois, en augmentant notre exposition aux banques et avec des prises de positions dans Rheinmetall et Eurotunnel qui ont bien performé.

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 avons mis en avant Volkswagen et la société a continué à surperformer ses concurrents d'un point de vue opérationnel

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	3,75 %												3,75 %
2011	-0,04 %	-1,69 %	1,21 %	2,49 %	1,82 %	-1,21 %	-5,66 %	0,29 %	-1,80 %	4,79 %	-0,17 %	0,53 %	0,19 %

Informations-clés

Actif du fonds (mn €)	138
Statut	SICAV
Type de véhicule	UCITS IV - Loi 2010, Partie 1
Date de lancement	31/01/2011
Gérant	ALKEN ASSET MANAGEMENT LLP
Dépositaire	PICTET & CIE (EUROPE) S.A.
Hurdle Rate	5% ANNUALIZED
Heure limite de Souscription	16:00 CET
Heure limite de Rachats	16:00 CET

Part	H	I	A
ISIN	LU0572586757	LU0572586674	
Code Bloomberg	ALKAREH LX	ALKAREI LX	ALKAREA LX
Politique de Distribution	ACC	ACC	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	0.90%	1.50%	2.25%
Frais de Surperformance*	20%	20%	20%

* Relatif au hurdle rate

Données de Performances Nettes¹

Performance	Fonds
Depuis lancement	3,95 %
YTD	3,75 %
1M	3,75 %
3M	4,13 %
6M	7,45 %
9M	1,97 %
1Y	3,99 %



Alken Fund Absolute Return Europe

Fiche produit au 31 janvier 2012

VL Part H 104,89 € VL Part I 103,95 €

Répartitions Portefeuille

Concentrations du Portefeuille	Exposition
10 Premières positions	31.55%
20 Premières positions	49.60%
Nombre de positions	46

Principales Positions Longues	Exposition
SEAGATE TECHNOLOGY	7.75%
REPSOL YPF SA	3.57%
FREENET AG	3.40%
CONTINENTAL AG	2.89%
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	2.71%

Capitalisations Boursières	€	Exposition
Small Cap	0-2bn	27.30%
Mid Cap	2-5bn	8.79%
Large Cap	>5bn	13.13%

Principales Contributions Positives	Exposition
SEAGATE TECHNOLOGY	7.75%
CONTINENTAL AG	2.89%
VOLKSWAGEN AG-PFD	2.37%

Principales Contributions Négatives	Exposition
REPSOL YPF SA	3.57%
PEUGEOT SA	-1.87%
REYNOLDS AMERICAN INC	2.13%

Expositions du Portefeuille	Exposition
Exposition Longue	73.36%
Exposition Courte	-24.14%
Exposition Nette	49.22%
Exposition Brute	97.51%

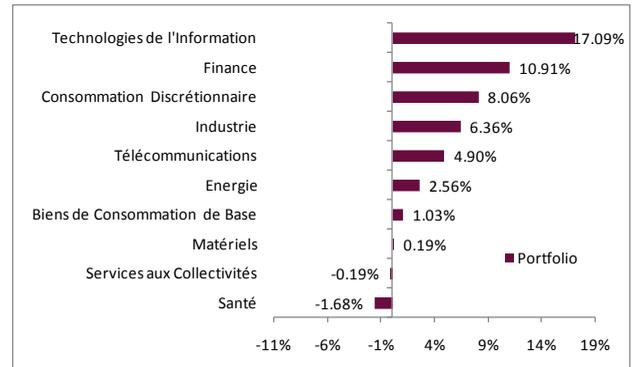
Exposition: expositions à la fin du mois.

Indicateurs de Risques (1 An)

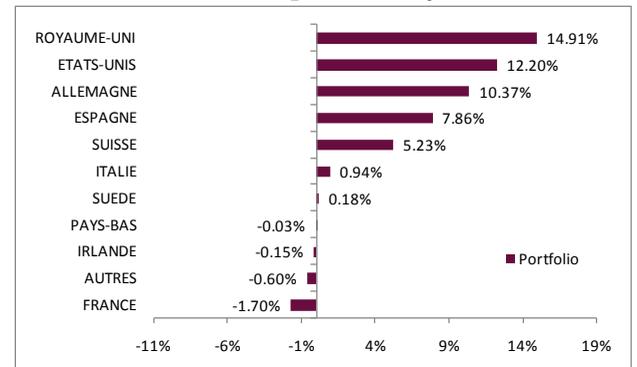
Risques	Fonds
Volatilité	8.22%
Ratio de Sharpe	0.36
Ratio de Sortino	0.35

Répartition par Industrie/Pays

Répartition Industrie



Répartition Pays



The material should not be relied on as including sufficient information to support an investment decision and is not intended or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. Please be aware that investment funds involve investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. The risks may include or relate to equity markets, foreign exchange rates, interest rates, credit risk, counterparty risk, market volatility, tax risks and political risks. There may be other risks that a prospective investor should consider that are relevant to their own particular circumstances or generally.

The value of the shares and the income from them may fall as well as rise and investors may not get back the full amount invested. The views and strategies described herein may not be suitable for all investors. The opinions expressed in this report are those held by the authors at the time of publication and should not be taken as advice or recommendation to buy or sell shares of the Fund.

Subscriptions should be based on the current prospectus and other documents (as applicable) which contain more information regarding risks, charges, entry fees and minimum investment amount.

Exchange rates may also cause the value of underlying investments to go up or down.

Investors should consult with their professional advisers regarding the tax and other consequences of an investment in the Fund. This document should be read in conjunction with the Prospectus and/or the relevant Simplified Prospectus. All transactions should be based on the latest Prospectus and local offering document (as applicable) which contain more information regarding risks, charges, entry fees and minimum investment amount. A copy of the Prospectus and Simplified Prospectus are available upon request from Pictet & Cie (Europe) SA, registered in Luxembourg. Registered Office: 1 Boulevard Royal L-2016 Luxembourg. Past performance is no indication or guarantee of future performance.