

Commentaire de gestion

Le fonds Alken Fund European Opportunities a baissé de 3,0% en septembre contre -0,4% pour l'indice de référence. Cela porte la performance relative à -4,1% depuis le début de l'année.

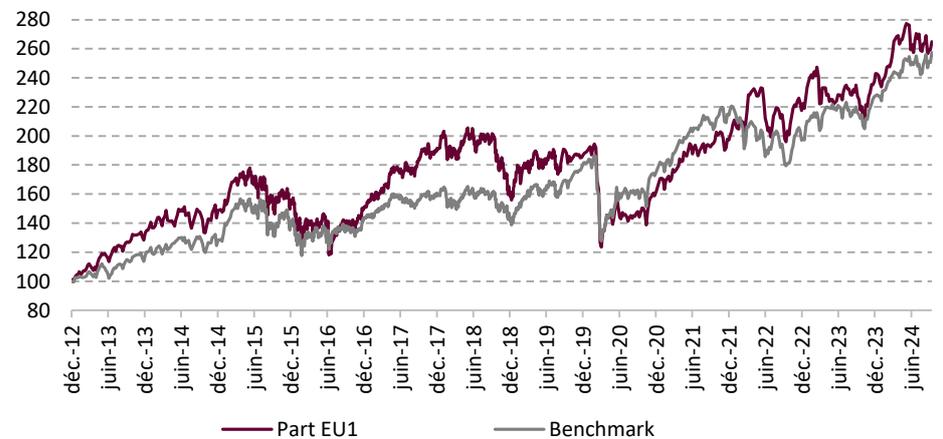
Les marchés actions ont baissé en septembre, bien que la dispersion des rendements entre les secteurs ait été importante. La Réserve fédérale américaine a finalement annoncé sa première baisse des taux d'intérêt, ce qui a stimulé les secteurs cycliques, l'accent étant mis sur l'activité économique. Les secteurs de croissance, en particulier les technologies et la santé, sont restés à la traîne, tandis que le secteur de l'énergie a souffert de la détérioration des attentes en matière de demande.

La performance a été affectée par notre surpondération dans le secteur de l'énergie et par des facteurs spécifiques aux titres. Parmi les meilleures performances, citons VusionGroup, qui s'est redressé après que l'entreprise a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année en raison d'une amélioration notable des marges. Valeo a également bénéficié des attentes d'un point d'inflexion dans l'activité, grâce à l'impact des initiatives de dépenses et à de meilleures conditions contractuelles.

En revanche, les actions du secteur de la défense ont été mises sous pression, le sentiment des investisseurs à l'égard de ce secteur s'étant détérioré, les contraintes de capacité de l'industrie pouvant limiter les perspectives de croissance à court terme malgré des carnets de commandes très bien remplis. Novo Nordisk a également fait l'objet d'un examen minutieux à la veille d'une audition du Sénat américain sur les pratiques tarifaires de l'entreprise et de discussions sur les pressions concurrentielles pour les produits de perte de poids.

L'inflation étant maîtrisée, la priorité des banques centrales est désormais la croissance économique, et le cycle de réduction des taux d'intérêt est déjà en cours. Nous nous attendons à ce que l'environnement actuel profite aux parties cycliques du marché qui n'ont pas été favorisées. En outre, les mesures fiscales annoncées par le gouvernement chinois pour stimuler l'économie devraient avoir un impact positif sur plusieurs entreprises européennes.

Performance depuis lancement



Performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures

Part	EU1	US1	CH1	GB1	EU1D	US1H
VL	260.9	187.03	150.21	235.57	153.68	206.46
Date de lancement	Dec-12	Oct-13	Feb-13	Feb-13	Mar-15	Nov-14
ISIN	LU0866838575	LU0832413909	LU0866838658	LU0832414030	LU1164024165	LU1139087693
Bloomberg Code	ALKEU1A LX	ALEOUS1 LX	ALKCH1A LX	ALKEGB1 LX	AEOEU1D LX	ALKUS1H LX
Currency Hedging	No	No	No	No	No	Yes

Gérants

Nicolas Walewski



Marc Festa



Objectif et Univers d'investissement

Vise une appréciation du capital sur le long terme au travers d'une surperformance ajustée du risque contre l'indice de référence. 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 la majorité de leurs actifs ou autres intérêts en Europe.

Informations-clés

Actif du fonds:	337m EUR							
Benchmark:	MSCI Europe / STOXX Composite*							
Devise du fonds:	EUR							
Type de véhicule:	UCITS							
Domicile:	Luxembourg							
Frais de Gestion ¹ :	1.00%							
Frais de Surperformance ² :	10%							
Date de Valeur	T+3							
SFDR ³ :	Art. 8							
SRI ⁴ :	<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 EU1, US1, CH1, GB1, EU1D, US1H

(2) Au-dessus de l'indice de référence

(3) Sustainable Financial Disclosure Regulation

(4) Summary Risk Indicator

Performance ¹	Fonds	Benchmark
Depuis lancement	160.9%	154.9%
Cumul annuel	7.5%	11.6%
Cumul mois	-3.0%	-0.4%
1Y	16.0%	18.8%
3Y	33.9%	24.3%
5Y	38.8%	50.1%
2023	10.9%	15.8%
2022	7.7%	-10.6%
2021	25.4%	24.9%
2020	-13.4%	-2.0%
2019	16.5%	26.8%

(1) Performance de la part EU1, lancement 18/12/2012

*Jusqu'au 24/11/2022 la performance du Sub-fund a été mesurée par rapport à l'indice STOXX 600 EUR (Return) et ensuite changée en : Indice MSCI Europe (EUR)

Indicateurs de Risques ¹	Fonds	Benchmark
Volatilité	19.0%	16.1%
Alpha	0.3%	
Tracking Error	8.7%	
Ratio d'information	0.0	
Active Share	94.6%	

(1) Depuis lancement

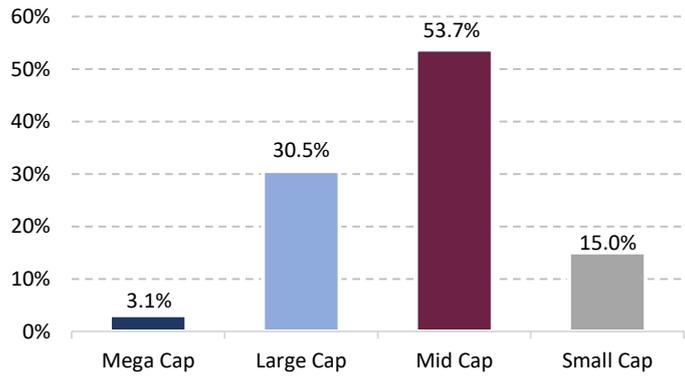
Contributions Positives	Exposition	Contribution
C. Services (single stock)	9.7%	0.3%
C. Discretionary (single stock)	2.6%	0.3%
IT (single stock)	3.5%	0.2%

Contributions Negatives	Exposition	Contribution
Industrials (single stock)	6.1%	-0.7%
Health Care (single stock)	3.1%	-0.6%
Industrials (single stock)	2.4%	-0.4%

Cinq Principales Positions	Exposition
C. Services (single stock)	9.7%
Energy (single stock)	6.3%
Industrials (single stock)	6.1%
Utilities (single stock)	5.9%
Financials (single stock)	4.3%

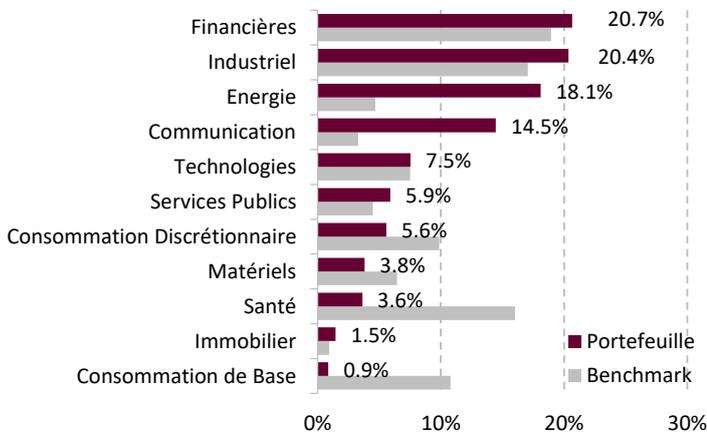
Concentrations	Fund	Benchmark
10 Premières positions	50.3%	21.7%
20 Premières positions	72.7%	32.9%
Nombre de positions	66	415
Liquidités	-2.3%	

Capitalisations¹

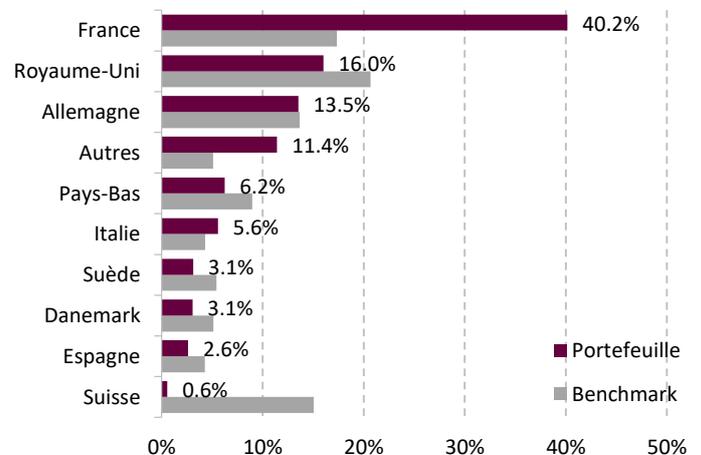


(1) Mega Cap > €50 bn, Large Cap < €50 bn, Mid Cap < €10 bn, Small Cap < €2 bn

Répartition par Industrie



Répartition par Pays



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>

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.