

Kommentar des Fondsmanagers

Der Alken Fund European Opportunities büßte im Oktober 3,1% ein, verglichen mit einem Plus von 1,0% für den Vergleichsindex STOXX Europe 600. Daraus ergibt sich eine relative Wertentwicklung von -7,8% seit Jahresbeginn.

Die Aktienmärkte zeigten sich Oktober standhaft. Unterstützt wurden sie dabei von positiven Erwartungen über den Handelsverhandlungsprozess und eine weitere Zinssenkung der US-Notenbank Fed. Die Unternehmensergebnisse fielen im Allgemeinen robust aus, dies allerdings bei durchwachsenen Aussichten angesichts einer höheren Nachfrageunsicherheit. Die Frühindikatoren für die Eurozone bescheinigten den meisten Ländern einen stabilen Konjunkturverlauf, bis auf Deutschland, wo die Industrie weiter schwächelt.

Valeo war ein Performance-Spitzenreiter im Vorfeld der anstehenden Quartalszahlen, die – wie wir erwartet hatten – das beschleunigte Umsatzwachstum des Unternehmens im Vergleich zur globalen Autoproduktion bestätigten. Wir rechnen in den kommenden Quartalen mit einer anhaltend deutlichen Outperformance, genauso wie es vor dem vorübergehenden Abschwung im Jahr 2018 der Fall war. Der Textilservice-Anbieter Elis meldete ein starkes organisches Umsatzwachstum und peilt nun das obere Ende seiner Gesamtjahresprognose an.

Wirecard hingegen stand nach Pressevorwürfen bezüglich seiner Bilanzierungspraktiken unter Druck. Das Unternehmen kündigte eine unabhängige Prüfung an, um alle Bedenken im Zusammenhang mit der Geschäftsführung aus dem Weg zu räumen. Wir sind von dem Investment Case unverändert überzeugt und gehen davon aus, dass die Anleger den Fokus wieder auf die solide operative Performance des Unternehmens richten werden. Ubisoft belastete der mäßige Erfolg seiner jüngsten Spielveröffentlichung. Der Konzern entschied, seinen Produktionsprozess zu ändern und die Lancierung der drei anstehenden Titel zu verschieben.

Nach mehreren Quartalen mit einer rückläufigen Wachstumsentwicklung könnte die Konjunktur kurz vor einer Erholung stehen, wie es einige Frühindikatoren signalisieren. Wir beurteilen die Aussichten für europäische Aktien unverändert positiv. Untermauert wird diese Einschätzung von attraktiven Bewertungen, die bei einigen Value-Titeln mit guten Unternehmensfundamentaldaten und zyklischem Exposure besonders ausgeprägt sind.

Wertentwicklung seit Auflegung (in EUR) ¹



(1) Wertentwicklung der Anteilsklasse R

Anteilsklasse	R	US2	CH2	US2H
NAV	242.86	117.23	131.63	123.05
Auflegungsdatum	Jan-06	Sep-13	Aug-13	Jan-15
ISIN	LU0235308482	LU0866838492	LU0866838732	LU1164021575
Bloomberg Code	VANEOPR LX	ALKUS2A LX	ALKCH2A LX	AEOUS2H LX
Currency Hedging	No	No	No	Yes

Managers

Nicolas Walewski



Marc Festa



Anlageziel & Anlageuniversum

- Ziel des Fonds ist der langfristige annualisierte Vermögenszuwachs durch risikoajustierte Outperformance gegenüber der Benchmark.
- Der Fonds wird mindestens 75% des gesamten Anlagevermögens in Aktien oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen investieren, die ihren Stammsitz in Europa haben oder einen Großteil ihrer Aktivitäten in Europa betreiben.

Fonds - Informationen

Fondsvolumen:	EUR 1611m
Benchmark:	STOXX Europe 600 Net Return EUR
Base Currency:	EUR
Rechtlicher Status	UCITS
Domicile:	Luxembourg
Management Fee ¹ :	1.50%
Performance Fee ² :	10%
Wicklung:	T+4

(1) Für Anteilsklassen R, US2, CH2, US2H

(2) Über Referenz-Benchmark

Wertentwicklung ¹	Fonds	Benchmark
lfd. Jahr ²	142.9%	89.0%
YTD	12.9%	20.8%
MTD	-3.1%	1.0%
1Y	-0.3%	13.0%
3Y	27.9%	27.3%
5Y	24.4%	35.4%
2018	-16.4%	-10.8%
2017	26.0%	10.6%
2016	-3.8%	1.7%
2015	4.1%	9.6%
2014	10.2%	7.2%

(1) Wertentwicklung der Anteilsklasse R

(2) 03 Januar 2006

Risiko Indikatoren ¹	Fonds	Benchmark
Volatilität	20.9%	19.2%
Alpha	2.2%	
Tracking Error	7.8%	
Information Ratio	0.2	
Active Share	90.4%	

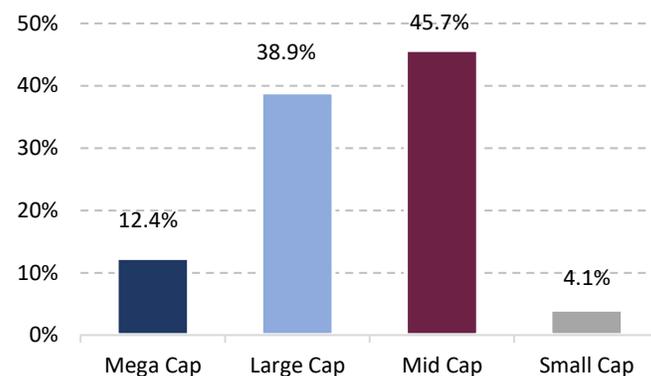
Gewinnbringer	Exposition	Beitrag
Valeo SA	4.5%	0.5%
Elis SA	4.2%	0.2%
Soitec	2.0%	0.1%

Verlustbringer	Exposition	Beitrag
Wirecard AG	8.8%	-2.4%
Ubisoft Entert	1.6%	-0.4%
Carrefour	6.3%	-0.3%

Holdings (Top 5)	Exposition
Peugeot SA	9.0%
Wirecard AG	8.8%
Carrefour SA	6.3%
Eiffage SA	5.3%
Aroundtown SA	5.0%

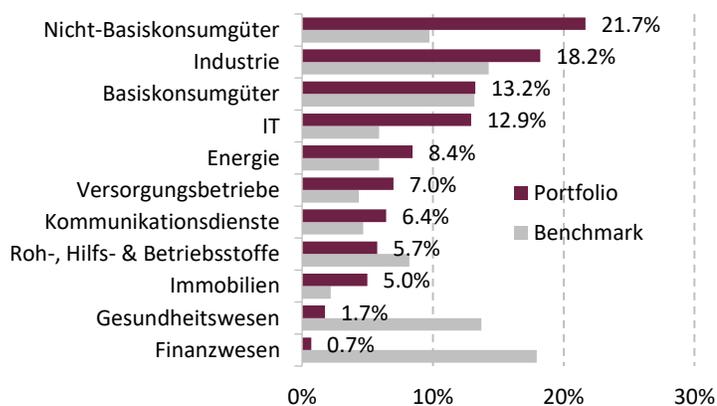
Vernögensaufteilung	Fonds	Benchmark
Holdings (Top 10)	55.0%	17.5%
Holdings (Top 20)	78.6%	27.9%
Holdings (gesamt)	53	600
Cash Holding	-0.1%	

Marktkapitalisierung

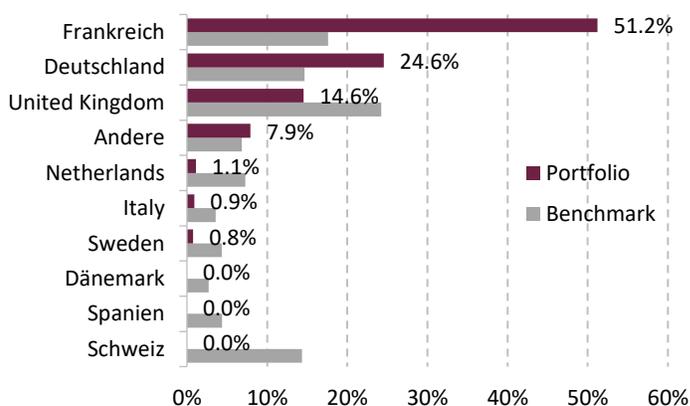


(1) Mega Cap > €50 bn, Large Cap < €50 bn, Mid Cap < €10 bn, Small Cap < €2 bn

Sectoraufteilung



Länderaufteilung



Exposure: Exposure Monatsende

Chancen

Ziel des Teilfonds ist es, Kapitalwachstum zu schaffen und den Anlegern zu ermöglichen, durch in erster Linie dynamisches Anlegen in ein wachstums-/wertorientiertes Portfolio von Aktien von unterbewerteten europäischen Unternehmen mit großem Wachstumspotenzial vom Wachstum der europäischen Aktienmärkte zu profitieren.

Das Portfolio wird eine begrenzte Auswahl an Wertpapieren enthalten, denen das größte Potenzial zugeschrieben wird. Die Auswahl wird eine Mischung aus wachstums- und wertorientierten Aktien umfassen, denen das Potenzial beigemessen wird, eine im Verhältnis zum Markt bessere Rendite zu erbringen.

Risiken

Der Teilfonds ist ein Anlageprodukt mit mittlerem Risiko und dem Ziel, Kapitalwachstum zu schaffen. Der typische Anleger ist eher an der Maximierung von langfristigen Erträgen als an der Minimierung von eventuellen kurzfristigen Verlusten interessiert.

Der Teilfonds ist ein Aktienfonds. Der Wert der Anteile kann schwanken (Länderrisiko, Emittenten-, Kontrahentenbonitäts- und Ausfallrisiko) und wird nicht garantiert. Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

Die Anlagen des Teilfonds können besonders auf einen geografischen, wirtschaftlichen oder geschäftlichen Bereich konzentriert sein.

Der Teilfonds kann in kleine und mittlere börsennotierte Gesellschaften investieren, deren Aktien möglicherweise schwieriger zu verkaufen sind, als Aktien großer Gesellschaften.

Es ist möglich, dass Gegenparteien bei nicht börsengehandelten Kontrakten ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen. Wir verringern dieses Risiko durch eine sorgfältige Analyse der finanziellen Lage der Gegenparteien, mit denen wir derartige Vereinbarungen eingehen.

Der Teilfonds ist in Euro aufgelegt, hält aber einen Teil seiner Investments in Fremdwährungen. Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fonds durch Wechselkursänderungen Wertverluste erleiden.

Verwendung von Derivaten: Der Teilfonds kann komplexe Finanzinstrumente („Derivate“) wie Futures, Optionen, Termingeschäfte und Swaps verwenden, die gehebelt sein können, um die Verwaltung Ihres Portfolios zu optimieren oder dessen Wert vor ungünstigen Bewegungen auf den Finanzmärkten zu schützen. Dies kann zu starken Schwankungen des Teilfondswerts führen.

Weitere Einzelheiten zu den Risiken, die Ihnen bei Anlagen in diesen Teilfonds entstehen können, sind in den Abschnitten „Risikobetrachtungen“ und „Aktiver Teilfonds“ des Verkaufsprospektes beschrieben. Anleger, die mit diesen Risiken oder ihren Folgen nicht vertraut sind, sollten sich von ihrem Finanzberater beraten lassen.