

## Kommentar des Fondsmanagers

Der Alken Fund Absolute Return Europe büßte im Oktober 2,6% ein. Damit summiert sich der Wertzuwachs seit Jahresbeginn auf 0,8%. Das Netto-Exposure wurde erhöht und beträgt nun 40,0%, das Brutto-Exposure dagegen reduziert (nunmehr 150,8%).

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 wiederholten Pressevorwürfen bezüglich seiner Bilanzierungspraktiken unter Druck. Das Unternehmen kündigte eine unabhängige Prüfung durch KPMG an, um alle Bedenken im Zusammenhang mit der Geschäftsführung aus dem Weg zu räumen. Wir gehen davon aus, dass das Ergebnis der Untersuchung die Bedenken der Anleger zerstreuen und den Fokus wieder auf die solide operative Performance des Unternehmens lenken wird.

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.

## Managers

Nicolas Walewski



Marc Festa



## Anlageziel & Anlageuniversum

- Der Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum und einen positiven absoluten Ertrag durch Long- und Short positionen in den europäischen Märkten.

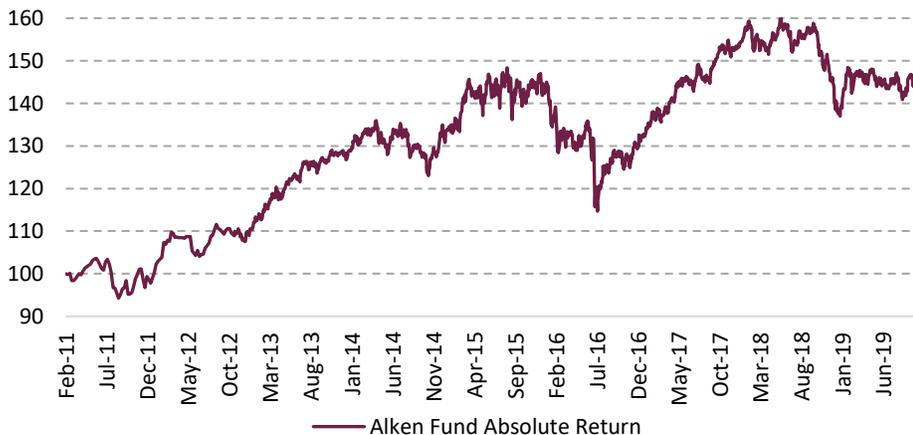
- Mit Long und Short Exposure wird der Fonds eine flexible Netto Exposure zu den Aktienmärkten, hauptsächlich durch Wertpapiere, linearer derivativer Finanzinstrumente "delta One" und Index Futures, haben.

## Fonds - Informationen

Fondsvolumen:	EUR 445m
Hurdle Rate:	5%
Base Currency:	EUR
Rechtlicher Status	UCITS
Domicile:	Luxembourg
Management Fee <sup>1</sup> :	1.50%
Performance Fee <sup>1</sup> :	20%
Wicklung:	T+4

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

## Wertentwicklung seit Auflegung (in EUR) <sup>+</sup>



(1) Wertentwicklung der Anteilsklasse I

## Wertentwicklung <sup>1</sup>

From Start <sup>2</sup>	Fonds
YTD	40.5%
YTD	0.8%
MTD	-2.6%
1Y	-5.9%
3Y	10.2%
5Y	9.7%
2018	-10.1%
2017	17.2%
2016	-8.5%
2015	7.6%
2014	4.2%

(1) Wertentwicklung der Anteilsklasse I

(2) 28 Januar 2011

Anteilsklasse	I	US2	CH2
NAV	140.49	119.72	108.4
Auflegungsdatum	Jan-11	Jul-13	Jul-13
ISIN	LU0572586674	LU0866837924	LU0866838146
Bloomberg Code	ALKAREI LX	ALKAUS2 LX	ALKACH2 LX
Currency Hedging	No	Yes	Yes

## Risiko Indikatoren <sup>1</sup>

Risiko Indikatoren <sup>1</sup>	Fonds
Volatilität	9.5%
Share ratio	0.5
Sortino ratio	0.6

(1) Seit der Gründung

Gewinnbringer	Exposure	Beitrag
Nokia Corp - A	-1.4%	0.4%
Valeo SA	2.6%	0.3%
Elis SA	4.1%	0.2%

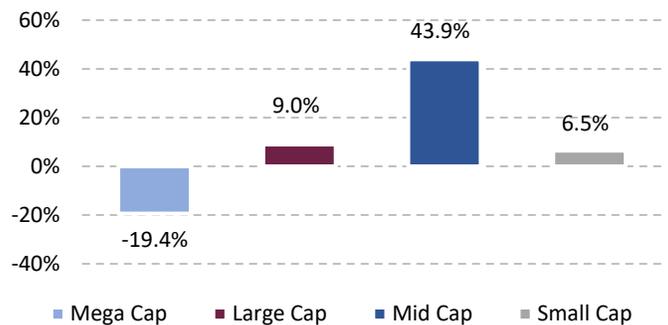
Verlustbringer	Exposure	Beitrag
Wirecard AG	5.8%	-1.6%
Ubisoft Entert	1.7%	-0.3%
British Americ	4.3%	-0.3%

Performancebeitrag	MTD	YTD
Index	-0.8%	-8.9%
Longs	-2.0%	9.5%
Shorts	0.2%	0.1%
Bonds	0.0%	0.0%

Holdings (Top 5)	Exposure
Wirecard AG	5.8%
Aroundtown SA	5.5%
Carrefour SA	4.6%
British American Tobacco PLC	4.3%
Eiffage SA	4.2%

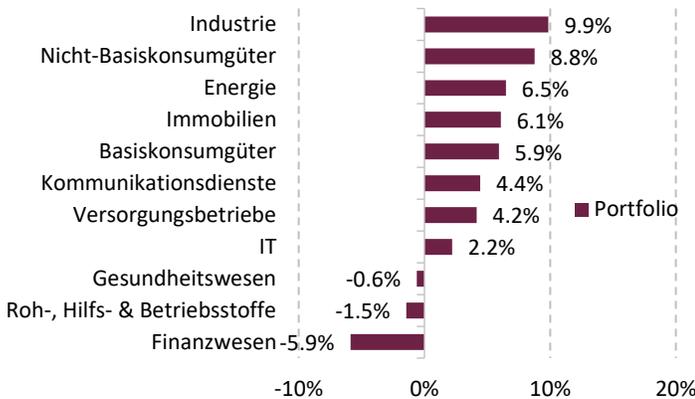
Vernögensaufteilung	Fonds
Holdings (Top 10)	41.8%
Holdings (gesamt)	69
Long Exposure	95.4%
Short Exposure	-55.4%
Netto Exposure	40.0%
Brutto Exposure	150.8%

### Marktkapitalisierung<sup>1</sup>

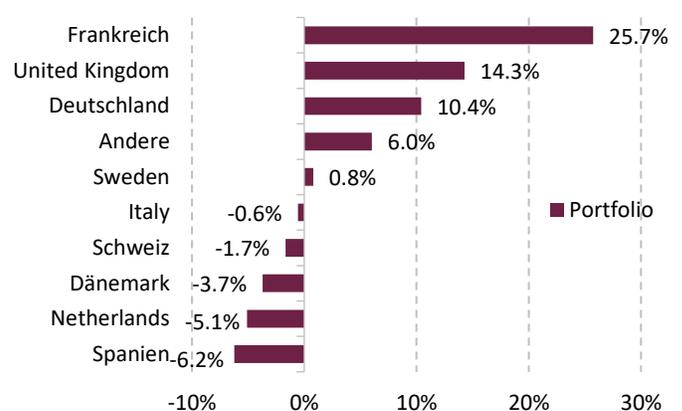


(1) Mega Cap > €50 bn, Large Cap <€50 bn, Mid Cap <€10bn, Small Cap <€2 bn

### 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.