ALKEN FUND

Alken Fund - Small Cap Europe R

PATRIMONIO DEL FONDO
€849m

VL
€642,61

Comunicación comercial

Ficha de producto a 30 septiembre 2026

COMENTARIO MENSUAL

El Alken Fund Small Cap Europe se mantuvo estable en septiembre frente a un -2,6% del índice de referencia. Esto sitúa la rentabilidad relativa en 6,6% en lo que va de año.

Los mercados de renta variable se debilitaron en septiembre, ya que un giro restrictivo de los bancos centrales llevó los rendimientos de los bonos a máximos de varias décadas. La creciente inestabilidad política en Europa, en particular en Francia, añadió presión. La dispersión sectorial siguió siendo pronunciada, y la tecnología y la energía fueron los únicos sectores principales en registrar ganancias, mientras que el consumo discrecional, el sector inmobiliario y los servicios públicos, sensibles a los tipos de interés, sufrieron presiones.

La cartera ofreció un rendimiento resiliente en un mes volátil. Soitec se disparó tras elevar sus previsiones, lo que refleja la fuerte demanda de su tecnología fotónica, junto con una ampliación de capital exitosa a principios de mes. Zegona Communications recuperó impulso, respaldada por las crecientes expectativas de devoluciones incrementales de capital y por el mayor interés de la comunidad inversora.

En cambio, Bilfinger fue el principal lastre tras una advertencia de beneficios vinculada a retrasos temporales en proyectos, mientras la incertidumbre política pesaba sobre el sentimiento de los clientes. No vemos cambios en la tesis de inversión fundamental y hemos mantenido la posición.

El entorno de mercado sigue siendo volátil en un contexto de creciente inestabilidad política en varios países. La exposición directa de la cartera a la economía francesa es limitada, con un enfoque en empresas con operaciones globales o con menor sensibilidad al riesgo de refinanciación.

GESTORES



Nicolas Walewski
Dirección de Inversiones



Marc Festa
Cogestión de carteras

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Gestionado activamente, el Subfondo busca el crecimiento del capital a través de acciones europeas de pequeña capitalización infravaloradas. Fondo de rentabilidad relativa con tolerancia al riesgo media, aspira a superar a su índice de referencia.

ENFOQUE DE INVERSIÓN

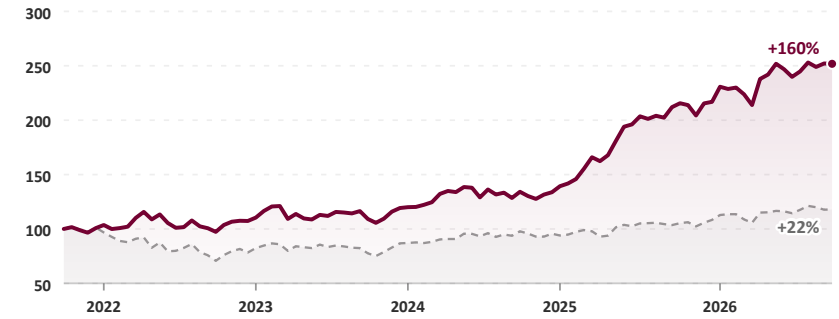
Selección de valores de alta convicción mediante un riguroso análisis fundamental bottom-up y decisiones consensuadas del equipo. Una cartera concentrada en las mejores ideas de inversión, con un elevado active share y un horizonte de inversión a largo plazo.

DATOS DEL FONDO

Fecha de lanzamiento del fondo	**8 jun. 2007**
Fecha de lanzamiento de la clase	**8 jun. 2007**
Índice de referencia	**MSCI Europe Small Cap**
Divisa base | Cobertura	**EUR | No**
Domicilio	**Luxemburgo**
Estructura jurídica	**UCITS**
Política de distribución	**Acumulación**
ISIN	**LU0300834669**
WKN	**A0MX9P**
Comisión de gestión	**1,75%**
Comisión de éxito anual[1]	**10% sobre el índice de referencia**
Comisión de suscripción[2]	**5%**
Comisión de reembolso	**Ninguna**
Hora límite	**16:00 CET**
Liquidación	**T+3**

1 Comisión de éxito si se supera el índice de referencia
2 Este es el importe máximo que se le podrá cobrar al suscribir esta inversión. De este importe, hasta un 3,00 % se retiene en el producto en beneficio de los partícipes existentes. Además, la persona que le venda el producto podrá cobrarle hasta un 2,00 % adicional. La persona que le venda el producto le informará del importe efectivo que se le aplicará.

RENTABILIDAD — ÚLTIMOS CINCO AÑOS (1)



(1) Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados futuros. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden tanto bajar como subir, y es posible que los inversores no recuperen el importe invertido inicialmente.

RENTABILIDAD (1)

Periodo	Fondo	Índice	Exceso de rentabilidad
MTD	**0,0%**	-2,6%	2,6%
YTD	**15,1%**	8,5%	6,6%
1Y	**16,1%**	12,3%	3,9%
3Y	**122,8%**	46,3%	76,5%
5Y	**159,6%**	21,7%	137,9%
Desde el lanzamiento	**745,1%**	294,8%	450,3%

Anualizada	Fondo	Índice	Exceso de rentabilidad
1Y	**16,1%**	12,3%	3,9%
3Y	**30,6%**	13,5%	17,1%
5Y	**21,0%**	4,0%	17,0%
10Y	**13,8%**	7,5%	6,3%

Periodo móvil de 12 meses	Fondo	Índice
sept. 25-sept. 26	**16,1%**	12,3%
sept. 24-sept. 25	**63,5%**	8,4%
sept. 23-sept. 24	**17,3%**	20,3%
sept. 22-sept. 23	**19,3%**	13,8%
sept. 21-sept. 22	**-2,3%**	-26,9%

Año natural	Fondo	Índice
2025	**58,0%**	16,4%
2024	**13,4%**	5,7%
2023	**14,5%**	12,7%
2022	**5,9%**	-22,5%
2021	**30,3%**	24,8%
2020	**-7,9%**	4,2%
2019	**11,2%**	32,0%
2018	**-21,0%**	-13,8%
2017	**30,4%**	15,2%
2016	**-2,2%**	-0,2%

1 Desde el lanzamiento: a partir del 13 de septiembre de 2010, fecha en la que Nicolas Walewski asumió la gestión del subfondo; la clase R se lanzó el 8 de junio de 2007. Índice de referencia: MSCI Europe Small Cap desde el 29 de noviembre de 2022; antes, STOXX Europe TMI Small. R Clase de participación, neta de gastos corrientes. Las cifras excluyen las comisiones de suscripción y reembolso, que reducirían la rentabilidad. Cuando la rentabilidad se muestra en una divisa distinta de la de su país de residencia, la rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones cambiarias.

PRINCIPALES CONTRIBUIDORES

Posición	Contribución
Tecnología de la Información (valor individual)	**+1,4%**
Tecnología de la Información (valor individual)	**+0,7%**
Servicios de Comunicación (valor individual)	**+0,6%**

PRINCIPALES DETRACTORES

Posición	Contribución
Industrial (valor individual)	**-0,7%**
Finanzas (valor individual)	**-0,5%**
Industrial (valor individual)	**-0,4%**

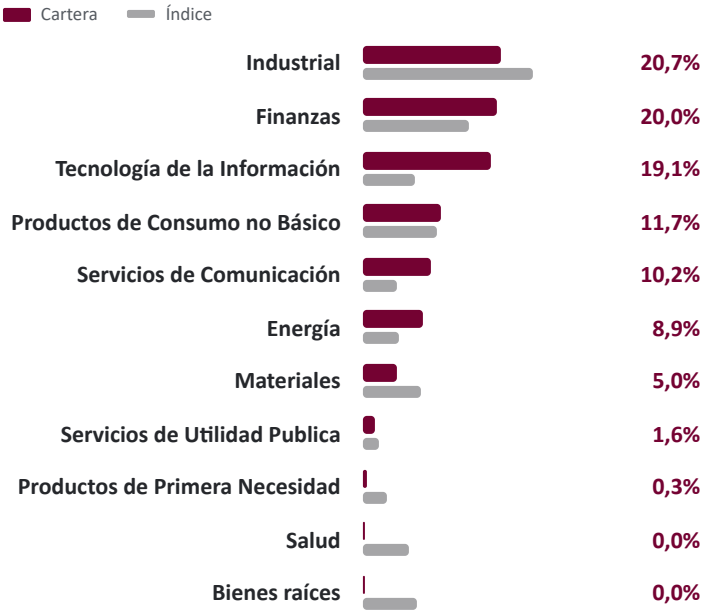
5 MAYORES POSICIONES

Posición	Peso
Servicios de Comunicación (valor individual)	**8,4%**
Tecnología de la Información (valor individual)	**5,5%**
Finanzas (valor individual)	**5,3%**
Industrial (valor individual)	**3,9%**
Tecnología de la Información (valor individual)	**3,7%**

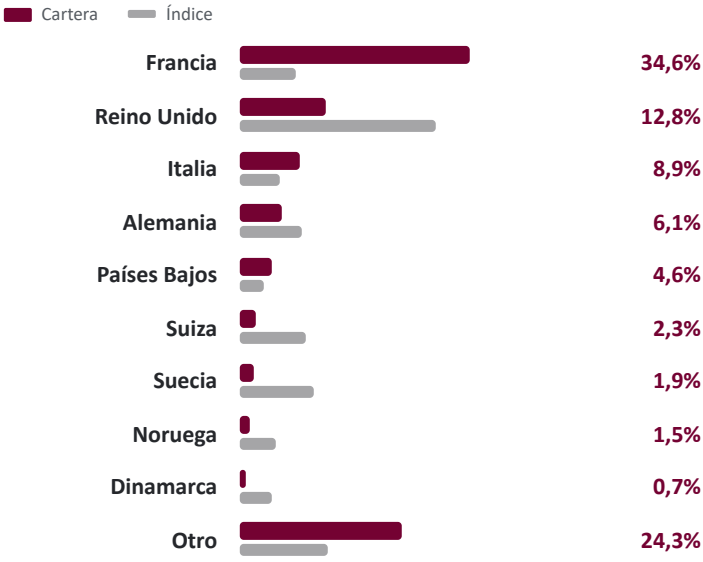
INDICADORES DE LA CARTERA

Indicador	Fondo	Índice
10 mayores posiciones	**42,1%**	5,5%
20 mayores posiciones	**63,2%**	10,1%
Número de posiciones	**61**	833
Capitalización mediana	**4.622 M EUR**	—

DESGLOSE SECTORIAL

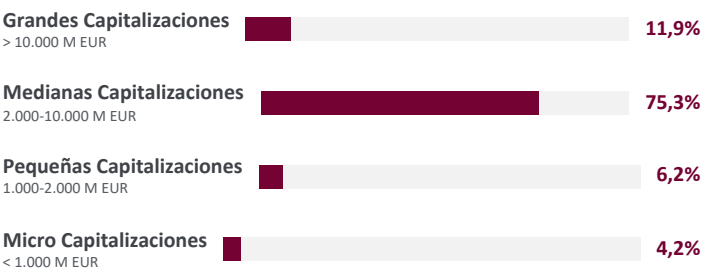


DESGLOSE GEOGRÁFICO



* Las ponderaciones por sector, país y capitalización son porcentajes del patrimonio neto del fondo; el 2,4% restante corresponde a liquidez y otros activos netos.

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL 1



1 Grandes Capitalizaciones > 10.000 M EUR, Medianas Capitalizaciones 2.000-10.000 M EUR, Pequeñas Capitalizaciones 1.000-2.000 M EUR, Micro Capitalizaciones < 1.000 M EUR

INDICADORES DE RIESGO (3 AÑOS, ANUALIZADOS)

	Fondo	Índice
Volatilidad	**15,8%**	13,9%
Alfa	**16,2%**	-
Tracking Error	**8,9%**	-
Ratio de información	**1,92**	-
Active Share	**92,7%**	-

FICHA DE IDENTIDAD ESG

Clasificación SFDR	**Artículo 8** desde 2021
Gestora firmante de los UN PRI	**Sí**
Etiqueta ESG	**No**
Divulgación PAI voluntaria	**Sí**

SFDR: Reglamento de divulgación de finanzas sostenibles. PAI: principales incidencias adversas.

PUNTUACIÓN ESG INTERNA DE LA CARTERA

MEDIA PONDERADA DE LA CARTERA

B

A+	A-	**B**	C+	C-

Basado en datos ESG de MSCI y en la metodología de evaluación interna

PROCESO DE INTEGRACIÓN DEL RIESGO ESG

01
Exclusiones ESG

Filtrado sistemático según la lista de exclusión

02
Evaluaciones ESG internas

Puntuación ESG propia según metodología interna

03
Diálogos activos ESG

Diálogo activo con las empresas en cartera sobre cuestiones ESG

04
Voto

Ejercicio de los derechos de voto conforme a la política ESG

EXCLUSIONES ESG

SOCIAL

Armas prohibidas y controvertidas [1]	EXCLUIDO
Armas nucleares	FUERA DEL ALCANCE
Tabaco	FUERA DEL ALCANCE
Comportamientos controvertidos	FUERA DEL ALCANCE

MEDIO AMBIENTE

Nuevos proyectos de expansión del carbón [2]	EXCLUIDO
Carbón térmico [3]	EXCLUIDO
Petróleo de esquisto [4]	EXCLUIDO
Exploración y producción de petróleo y gas	FUERA DEL ALCANCE

GOBERNANZA

Buena gobernanza mínima [5]	EXCLUIDO

COMPROMISO SFDR

20% **Asignación mínima a la mitigación del cambio climático**

0% — Compromiso mínimo — 100%

Como fondo del Artículo 8, Alken Fund Small Cap Europe se compromete a asignar un mínimo del 20% a inversiones sostenibles que contribuyan al objetivo medioambiental de mitigación del cambio climático, según se define en el SFDR.

1 Armas prohibidas y controvertidas: MSCI **CWEAP_TIE** (cualquier vínculo) y **WEAP_INCENDIARY_WP** (fósforo blanco).

2 Nueva expansión del carbón: lista Urgewald mediante MSCI **URGEWALD_COAL_EXPANSION_PLANS** (infraestructura, generación eléctrica, minería).

3 Carbón térmico: MSCI **THERMAL_COAL_MAX_REV_PCT** (minería) o **GENERAT_MAX_REV_THERMAL_COAL** (generación eléctrica), >30% de los ingresos.

4 Petróleo de esquisto: MSCI **SHALE_OIL_MAX_REV_PCT**, >30% de los ingresos.

5 Buena gobernanza mínima: MSCI **CORP_GOVERNANCE_SCORE** inferior a 3/10, salvo justificación del equipo de inversión confirmada por los equipos de ESG y Cumplimiento.

Consulte la política de exclusión de la gestora para las definiciones exactas: alken-am.com/legal

Fuente: cálculos internos basados en datos ESG de MSCI y en la evaluación propia interna. Las puntuaciones ESG se basan en la metodología de calificación ESG de MSCI. Las puntuaciones ESG pasadas no son indicativas de resultados ESG futuros.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES

RIESGOS

- **Riesgo del mercado de renta variable**: las cotizaciones de las acciones pueden caer con fuerza en condiciones de mercado adversas, reduciendo el valor del Fondo.
- **Riesgo de pequeña capitalización**: las empresas de menor tamaño pueden ser más volátiles y menos líquidas que las grandes, y más sensibles a las desaceleraciones económicas.
- **Riesgo de concentración**: la elevada exposición del Fondo a sus principales posiciones puede aumentar su sensibilidad a acontecimientos específicos de cada empresa.
- **Riesgo de divisa**: el valor de las inversiones fuera de la zona euro puede subir o bajar por los movimientos de los tipos de cambio.
- **Riesgo de liquidez**: un mercado limitado para determinadas posiciones podría retrasar o impedir su venta a tiempo a un precio justo.

INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO

1	2	3	**4**	5	6	7

Menor riesgo — Mayor riesgo

OPORTUNIDADES

- **Prima de pequeña capitalización**: las empresas europeas de menor tamaño han ofrecido históricamente un mayor potencial de crecimiento a largo plazo que el mercado en su conjunto, premiando a los inversores pacientes.
- **Universo poco analizado**: la menor cobertura de los analistas sobre las pequeñas capitalizaciones genera ineficiencias de precio que un análisis fundamental riguroso puede aprovechar.
- **Enfoque de alta convicción**: una cartera concentrada de las mejores ideas del equipo gestor permite que cada posición contribuya de forma significativa a la rentabilidad.
- **Ventajas de diversificación**: la exposición a empresas europeas de menor tamaño puede complementar carteras orientadas a grandes capitalizaciones o a renta variable no europea.

GLOSARIO

Active share Mide el porcentaje de las posiciones de una cartera que difieren de su índice de referencia. Un active share elevado indica una gestión más activa.

Alfa Mide la diferencia entre la rentabilidad real de una cartera y la esperada dado su nivel de riesgo (medido por la beta). Indica el valor que la gestión añade o resta a la rentabilidad del fondo.

Rentabilidad anualizada Tasa de rentabilidad de una inversión durante un periodo, expresada como porcentaje anual ponderado en el tiempo. Permite comparar rentabilidades de periodos distintos sobre una base anual.

Patrimonio gestionado (AuM) Valor de mercado total de los activos que una gestora invierte por cuenta de los inversores.

Rentabilidad por año natural Rentabilidad de una inversión en un año natural concreto, normalmente del 1 de enero al 31 de diciembre.

Hora límite (cut-off) Hora límite de un día de negociación en la que debe recibirse una orden de suscripción o reembolso para ejecutarse al precio de ese día.

Rentabilidad acumulada Rentabilidad total de una inversión durante un periodo determinado, incluyendo la apreciación del capital y los ingresos generados (dividendos, intereses).

Ratio de información (IR) Mide la habilidad de la gestión comparando el exceso de rentabilidad de la cartera frente a un índice con la volatilidad de dicho exceso (rentabilidad activa anualizada dividida por el riesgo activo anualizado).

ISIN (International Securities Identification Number) Código único de 12 caracteres que identifica un valor concreto.

Valor liquidativo (VL) Precio por participación de un fondo, calculado dividiendo el valor total de los activos del fondo, menos sus pasivos, entre el número de participaciones en circulación.

IPC (Información precontractual) Documento de información estandarizado exigido por el reglamento SFDR que recoge la información en materia de sostenibilidad antes de la decisión de inversión.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) Normas de la UE que obligan a los fondos a divulgar cómo integran los factores de sostenibilidad en las decisiones de inversión.

Tracking error Mide la desviación entre la rentabilidad de una cartera y la de su índice de referencia, indicando en qué medida la cartera sigue al índice.

Volatilidad Medida estadística de la dispersión de las rentabilidades de un valor o fondo; una volatilidad mayor implica oscilaciones de precio más amplias y mayor riesgo.

Sociedad gestora: AFFM S.A. (www.affm.lu), 3, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, supervisada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

Comunicación comercial para inversores del EEE y de Suiza: El presente documento es una comunicación comercial dirigida a clientes minoristas en el sentido de la Directiva MiFID II (Directiva 2014/65/UE). Las referencias al "Fondo" se entienden hechas al subfondo y a la clase de acciones de Alken Fund SICAV identificados en la página 1. La inversión se realiza en acciones del Fondo y no en los activos subyacentes que este mantiene. El presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversión, ni una oferta o invitación a suscribir, y no sirve de base para ningún contrato. Se ha elaborado sin conocimiento de las circunstancias particulares de los inversores. Antes de invertir, los inversores deben leer el Folleto vigente (en inglés y en francés), la información precontractual ("IPC"), cuando proceda, y el documento de datos fundamentales ("DDF"). La IPC y el DDF están disponibles en la lengua oficial de cada país en el que el subfondo esté registrado. Estos documentos, así como los informes anuales y semestrales, pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social del Fondo, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, y en formato electrónico en https://www.alken-fund.com/documents. El resumen de los derechos de los inversores (en inglés y en la lengua oficial de cada país en el que el subfondo esté registrado) está disponible en: https://www.alken-fund.com/investor-rights

Singapur: Esta publicidad no ha sido revisada por la Monetary Authority of Singapore (MAS). Ni AFFM S.A. ni el Fondo están regulados por la MAS, y AFFM S.A. no mantiene ningún acuerdo de colaboración con una entidad regulada por la MAS en relación con esta oferta. Las acciones se ofrecen únicamente a inversores acreditados ("accredited investors" en el sentido de la sección 4A de la Securities and Futures Act 2001 (SFA)), al amparo de la sección 305 de la SFA. El Fondo no está autorizado ni reconocido en virtud de las secciones 286 o 287 de la SFA y no puede ofrecerse al público minorista. El presente material no es un folleto registrado ante la MAS y no puede distribuirse a ninguna otra persona en Singapur.

AFFM ha actuado con una diligencia razonable para garantizar la exactitud del presente documento en la fecha de su publicación, pero no ofrece ninguna garantía en cuanto a su exactitud o integridad. Las opiniones expresadas pueden cambiar sin previo aviso. AFFM no asume responsabilidad alguna por las pérdidas derivadas de la confianza depositada en el presente documento, salvo cuando dicha responsabilidad no pueda excluirse legalmente. Salvo indicación en contrario, la información se refiere a la fecha que figura en la página 1.

Riesgos. No existe garantía de que el Fondo alcance sus objetivos de inversión, y es posible que los inversores no recuperen el importe invertido inicialmente. Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar al valor de una inversión. En las clases de acciones cubiertas, únicamente se cubre la divisa de consolidación del subfondo frente a la divisa de la clase de acciones; subsiste la exposición al riesgo de cambio derivada de los activos de la cartera denominados en otras divisas. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable ni una garantía de la rentabilidad futura. La rentabilidad se presenta sobre la base del valor liquidativo por acción de la clase de acciones, en la divisa de esta, con reinversión de los dividendos en las clases de distribución y neta de gastos corrientes, y no refleja las comisiones de suscripción o reembolso a cargo del inversor, tanto si revierten en el subfondo como si las cobran intermediarios financieros. El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales de cada inversor y puede variar; los inversores deben obtener su propio asesoramiento jurídico y fiscal y asegurarse de que la inversión es adecuada para ellos.

Sostenibilidad. El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 (SFDR), pero no tiene como objetivo la inversión sostenible. La información relativa a la sostenibilidad figura en el Folleto y en la IPC, disponibles en el sitio web del Fondo.

Comercialización. Los inversores deben comprobar en qué países está registrado y autorizado el Fondo para su comercialización pública; la lista puede solicitarse a AFFM. **AFFM podrá decidir poner fin a los acuerdos adoptados para la comercialización del Fondo, o de cualquier subfondo o clase de acciones, en cualquier país en el que esté registrado para su comercialización.** El Fondo no está registrado conforme a la US Investment Company Act de 1940 y las acciones no están registradas conforme a la US Securities Act de 1933. Las acciones no pueden ofrecerse ni venderse, directa o indirectamente, en los Estados Unidos ni a U.S. Persons, según se describe con mayor detalle en el Folleto.

Reclamaciones y servicios locales. Las reclamaciones pueden presentarse gratuitamente ante AFFM o ante el servicio local designado en el país del inversor. La política de tramitación de reclamaciones de AFFM y la lista de entidades designadas para prestar los servicios exigidos por el artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE están disponibles en www.affm.lu/documents.

Suiza. El representante es FundPartner Solutions (Suisse) SA, route des Acacias 60, CH-1211 Ginebra 73. El agente de pagos es Banque Pictet & Cie SA, 60 route des Acacias, CH-1211 Ginebra 73. El Folleto, el DDF, los estatutos y los informes anuales y semestrales pueden obtenerse gratuitamente del representante en Suiza. En relación con las acciones ofrecidas en Suiza, el lugar de cumplimiento es el domicilio social del representante. El fuero competente se encuentra en el domicilio social del representante o en el domicilio social o lugar de residencia del inversor.

MSCI. Fuente: MSCI. Lo siguiente se aplica cuando el presente documento muestra datos de MSCI. La información de MSCI solo puede utilizarse para uso interno, no puede reproducirse ni difundirse de ninguna forma y no puede utilizarse como base o componente de ningún instrumento, producto o índice financiero. Ninguna información de MSCI constituye asesoramiento en materia de inversión ni una recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) ningún tipo de decisión de inversión, y no debe considerarse como tal. Los datos y análisis históricos no deben interpretarse como una indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rentabilidad futura. La información de MSCI se facilita "tal cual" y el usuario de dicha información asume la totalidad del riesgo derivado de cualquier uso que haga de ella. MSCI, cada una de sus filiales y cualquier otra persona que participe o esté relacionada con la recopilación, el cálculo o la creación de información de MSCI (conjuntamente, las "Partes MSCI") excluyen expresamente toda garantía (incluidas, a título enunciativo y no limitativo, las garantías de originalidad, exactitud, integridad, actualidad, no infracción, comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado) con respecto a esta información. Sin perjuicio de lo anterior, ninguna Parte MSCI será responsable en ningún caso de daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos o consecuentes (incluido, a título enunciativo y no limitativo, el lucro cesante) ni de ningún otro daño.

La presente publicación está protegida por derechos de autor y no puede reproducirse, total o parcialmente, ni redistribuirse sin la autorización previa de AFFM.