Alken Fund - Absolute Return Europe A

PATRIMONIO DEL FONDO
€110m

VL
€193,29

Comunicación comercial

Ficha de producto a 30 septiembre 2026

COMENTARIO MENSUAL

El Alken Fund Absolute Return Europe subió un 1,8% en septiembre, con lo que la rentabilidad en lo que va de año se sitúa en -0,4%.

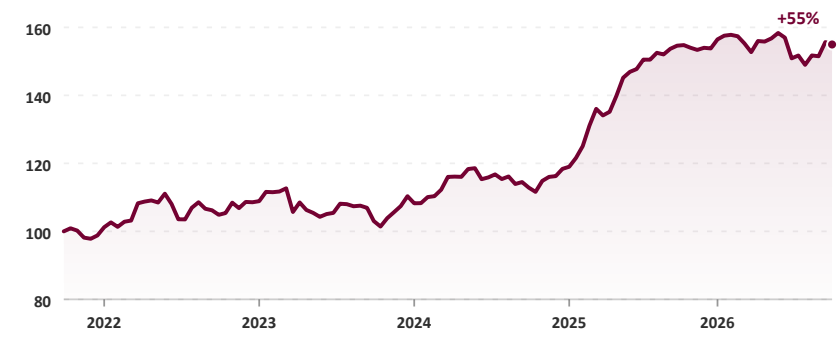
Los mercados de renta variable se mostraron débiles en septiembre, ya que el giro restrictivo de los bancos centrales llevó los rendimientos de los bonos a máximos de varias décadas. La creciente inestabilidad política en toda Europa, especialmente en Francia, aumentó la presión. La dispersión sectorial siguió siendo pronunciada, siendo la tecnología y la energía los únicos sectores principales que registraron ganancias, mientras que el consumo discrecional sensible a los tipos de interés, el sector inmobiliario y los servicios públicos se vieron presionados.

La cartera ofreció un comportamiento resistente en un mes volátil. Soitec se disparó después de que la empresa elevara sus previsiones, lo que refleja la sólida demanda de su tecnología fotónica, junto con una exitosa ampliación de capital a principios de mes. Zegona Communications recuperó impulso, respaldada por las crecientes expectativas de rentabilidad de capital incremental y el mayor interés de la comunidad inversora.

Por el contrario, Bilfinger fue el valor que más restó tras una advertencia sobre beneficios vinculada a retrasos temporales en proyectos, ya que la incertidumbre política pesó sobre la confianza 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 intensificación de la inestabilidad política en varios países. La exposición directa de la cartera a la economía francesa es limitada, centrándose en empresas con operaciones globales o con una menor sensibilidad a los riesgos de refinanciación.

RENTABILIDAD — ÚLTIMOS CINCO AÑOS (1)



Alken Fund Absolute Return Europe

(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.

GESTORES



Nicolas Walewski
Dirección de Inversiones



Marc Festa
Cogestión de carteras

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Gestionado activamente, el Subfondo busca rentabilidades absolutas positivas a medio plazo mediante exposiciones largas y cortas a acciones europeas, con una dependencia reducida de la dirección de los mercados de renta variable. El Subfondo no se gestiona frente a un índice de referencia.

ENFOQUE DE INVERSIÓN

Selección de valores de alta convicción mediante un análisis fundamental riguroso y un enfoque bottom-up, tanto en posiciones largas como cortas, respaldada por decisiones consensuadas del equipo. La exposición neta al mercado se gestiona de forma dinámica mediante posiciones cortas en valores individuales y coberturas con índices.

DATOS DEL FONDO

Fecha de lanzamiento del fondo	**28 ene. 2011**
Fecha de lanzamiento de la clase	**27 jun. 2012**
Divisa base | Cobertura	**EUR | No**
Domicilio	**Luxemburgo**
Estructura jurídica	**UCITS**
Política de distribución	**Acumulación**
ISIN	**LU0572586591**
WKN	**A1J0ND**
Comisión de gestión	**2,1%**
Comisión de éxito anual[1]	**20%**
Comisión de suscripción[2]	**Hasta el 2%**
Comisión de reembolso	**Ninguna**
Hora límite	**16:00 CET**
Liquidación	**T+3**

1 Conforme al nivel máximo histórico (high-water mark) establecido en el Folleto
2 AFFM no cobra comisión de entrada; no obstante, la persona que le vende el producto puede cobrarle hasta un máximo del 2%

RENTABILIDAD (1)

Periodo	Fondo
MTD	**1,8%**
YTD	**-0,4%**
1Y	**0,2%**
3Y	**46,8%**
5Y	**55,4%**
Desde el lanzamiento	**93,3%**

Anualizada	Fondo
1Y	**0,2%**
3Y	**13,6%**
5Y	**9,2%**
10Y	**5,1%**

Periodo móvil de 12 meses	Fondo
sept. 25-sept. 26	**0,2%**
sept. 24-sept. 25	**35,9%**
sept. 23-sept. 24	**7,7%**
sept. 22-sept. 23	**3,6%**
sept. 21-sept. 22	**2,2%**

Año natural	Fondo
2025	**30,4%**
2024	**8,6%**
2023	**2,0%**
2022	**7,4%**
2021	**8,5%**
2020	**-9,6%**
2019	**1,4%**
2018	**-10,8%**
2017	**16,7%**
2016	**-9,2%**

1 A 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)	+1,2%
Servicios de Comunicación (valor individual)	+1,0%
Tecnología de la Información (valor individual)	+0,7%

PRINCIPALES DETRACTORES

Posición	Contribución
Industrial (valor individual)	-0,6%
Industrial (valor individual)	-0,5%
Finanzas (valor individual)	-0,4%

5 MAYORES POSICIONES

Posición	Peso
Servicios de Comunicación (valor individual)	10,1%
Tecnología de la Información (valor individual)	6,5%
Finanzas (valor individual)	4,6%
Tecnología de la Información (valor individual)	4,6%
Tecnología de la Información (valor individual)	3,8%

DESGLOSE DE LA CARTERA

Desglose de la cartera	Fondo
10 mayores posiciones	45,4%
Número de posiciones	104
Exposición larga	91,5%
Exposición corta	-59,3%
Exposición neta a renta variable	32,2%
Exposición bruta a renta variable	150,8%

CONTRIBUCIÓN

Tipo de instrumento	Contribución
Índice	+0,5%
Posiciones largas	+1,4%
Posiciones cortas	0,0%
Bonos	-0,1%

INDICADORES DE RIESGO (3 AÑOS, ANUALIZADOS)

	Fondo
Volatilidad	8,5%
Ratio de Sharpe	1,30
Ratio de Sortino	1,90

DESGLOSE SECTORIAL

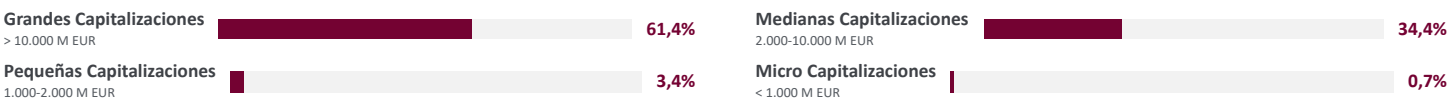


DESGLOSE GEOGRÁFICO



* Los desgloses por sector, país y capitalización se presentan en base bruta: las exposiciones largas y cortas se agregan en valor absoluto y se reescalan al 100 %.

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

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

A-

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 Absolute Return 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 de las posiciones largas del Fondo.
- **Riesgo de venta en corto**: una posición corta pierde valor cuando el título subyacente sube de precio; dichas pérdidas pueden superar el importe inicialmente invertido en la posición.
- **Riesgo de derivados**: el uso de derivados (futuros sobre índices, contratos por diferencias) para cubrirse o tomar exposición puede amplificar las ganancias y las pérdidas e implica riesgo de contraparte.
- **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.

OPORTUNIDADES

- **Potencial de rentabilidad absoluta**: la capacidad de mantener posiciones largas y cortas ofrece potencial para generar rentabilidades positivas en mercados de renta variable alcistas y bajistas.
- **Menor dependencia del mercado**: una exposición neta gestionada activamente reduce la sensibilidad del Fondo a los movimientos generales de los mercados de renta variable frente a una cartera long only.
- **Alfa por ambos lados**: un análisis fundamental riguroso puede aportar valor mediante la selección de valores tanto en largo como en corto, premiando el acierto en ambas direcciones.
- **Ventajas de diversificación**: un perfil de rentabilidad con baja correlación con los mercados de renta variable puede complementar las asignaciones long only tradicionales.

INDICADOR RESUMIDO DE RIESGO

1	2	**3**	4	5	6	7

Menor riesgo — Mayor riesgo

GLOSARIO

Alfa Mide la diferencia entre la rentabilidad real de una cartera y la esperada dado su nivel de riesgo (medido por la beta).

Rentabilidad anualizada Tasa de rentabilidad de una inversión durante un periodo, expresada como porcentaje anual ponderado en el tiempo.

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.

Contribución Parte de la rentabilidad global del fondo atribuible a una posición o a un grupo de posiciones (posiciones largas, posiciones cortas, futuros sobre índices) durante un periodo.

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.

Exposición bruta a renta variable Suma de los valores absolutos de las exposiciones largas y cortas del fondo a renta variable. Mide la dimensión total de las posiciones de renta variable con independencia de su dirección.

High Water Mark Valor máximo alcanzado previamente por un fondo. Las comisiones de éxito solo se cobran sobre las ganancias por encima de ese nivel.

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

Exposición larga / corta Porcentaje del patrimonio neto del fondo invertido en posiciones que se benefician de subidas de precios (largas) o de bajadas (cortas). La exposición corta se muestra en negativo.

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.

Exposición neta a renta variable Exposición larga del fondo a renta variable menos su exposición corta. Mide la sensibilidad direccional del fondo a los mercados de renta variable.

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.

Ratio de Sharpe Medida de la rentabilidad ajustada al riesgo: exceso de rentabilidad de la cartera sobre el tipo sin riesgo, dividido por la volatilidad de sus rentabilidades. Cuanto mayor, mejor compensado está el riesgo asumido.

Ratio de Sortino Variante del ratio de Sharpe que solo penaliza la volatilidad bajista, midiendo el exceso de rentabilidad por unidad de riesgo de caída.

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.