



GENERALI  
INVESTMENTS

MARKETING KOMMUNIKATION FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN.

# Inside Citywire Top 250: Anis Lahlou über Europas nächste Innovationschancen

JULI 2026



**Anis LAHLOU**  
CIO European Equities bei Aperture Investors, Teil von Generali Investments

*Nach seiner Auszeichnung als einer der Top 250 Fondsmanager Europas im Citywire Euro Stars Ranking 2026 sowie dem Gewinn des Citywire Iberia Distribution Award als Bester Manager für europäische Aktien, bestätigt Anis Lahlou erneut die Stärke seines innovativen Investmentansatzes. In einer Zeit, in der Europas Wirtschaft von der KI-getriebenen industriellen Transformation geprägt wird, erweist sich sein Fokus auf die Identifikation langfristiger Gewinner durch eine gezielte und überzeugungsstarke Titelauswahl als besonders relevant.*

## DIE GRÖSSTE INFRASTRUKTUR-INVESTITION UNSERER ZEIT

Beständige Anlageergebnisse entstehen selten durch spektakuläre Einzelentscheidungen, sondern durch einen disziplinierten und konsequenten Investmentansatz. Genau dafür wurde Anis Lahlou, CIO European Equities bei Aperture Investors, im Jahr 2026 von Citywire als einer der Top 250 Fondsmanager Europas ausgezeichnet und zudem zum Best Europe Equity Manager bei den Citywire Iberia Distribution Awards gewählt.<sup>1</sup>

Im Mittelpunkt seines Investmentansatzes steht die Überzeugung, dass Innovation weit über den Technologiesektor hinausgeht. Durch tiefgehende Unternehmensanalysen identifiziert sein Team strukturelle Gewinner der technologischen Transformation – von Halbleitern und Industrieautomatisierung über Elektrifizierung und Energieinfrastruktur bis hin zu digitalen Netzwerken.

Gerade in einem Umfeld zunehmender Unterschiede zwischen Gewinnern und Verlierern an den europäischen Aktienmärkten gewinnt ein aktiver, überzeugungsgetriebener Selektionsansatz an Bedeutung. Dieser Ansatz hat sich bislang ausgezahlt: Seit Auflage erzielte die Strategie eine annualisierte Rendite von 14,65% nach Gebühren und übertraf ihren Vergleichsindex<sup>2</sup> um mehr als fünf Prozentpunkte pro Jahr. Auch 2026 setzte sich diese Entwicklung fort – mit einer Wertentwicklung von 22,79% bis Ende Juni<sup>3</sup> gegenüber 10,75% für die Benchmark.<sup>2</sup>

## “KI JENSEITS DER TECHNOLOGIEBRANCHE: EUROPAS NÄCHSTE WACHSTUMSPHASE

Künstliche Intelligenz beherrscht weiterhin die Schlagzeilen. Für Anis Lahlou wird jedoch noch immer unterschätzt, wie tiefgreifend KI Europas industrielle Landschaft verändert.

Statt KI als isoliertes Investmentthema rund um einige wenige globale Technologiekonzerne zu betrachten, sieht er ein schnell wachsendes Ökosystem mit Chancen über zahlreiche Branchen hinweg. Europa habe längst die nächste Phase der KI-Entwicklung erreicht: Die Wertschöpfungskette reicht heute weit über klassische Halbleiterhersteller hinaus und umfasst Bereiche wie Leistungshalbleiter,

Mikrocontroller, Photonik, Energieversorgung und digitale Infrastruktur. Nach Ansicht von Lahlou geht es dabei nicht mehr um die Frage, welche Unternehmen durch KI verdrängt werden könnten. Im Fokus steht vielmehr der enorme Investitionsbedarf für den Aufbau der Infrastruktur, die den KI-Boom überhaupt erst ermöglicht.

Besonders bemerkenswert sei die Entwicklung im Halbleitersektor. Rechenzentren entwickeln sich zunehmend zu einem Wachstumsmotor für die Industrie, während Engpässe bei Speicherchips, analogen Halbleitern und Photoniktechnologien die Preissetzungsmacht vieler Unternehmen stärken. Lahlou spricht in diesem Zusammenhang von einer neuen wirtschaftlichen Einflussgröße: „Chipflation“.

Für ihn sind diese Entwicklungen kein Zeichen für das Ende des KI-Zyklus. Im Gegenteil: Sie markieren erst den Beginn einer langfristigen Transformation, die weit über den Technologiesektor hinaus Chancen eröffnet.

## APERTURE INVESTORS SICAV EUROPEAN INNOVATION [\[factsheet\]](#)



|                         |                                        |
|-------------------------|----------------------------------------|
| Fondsmanager            | Anis Lahlou                            |
| AUM                     | €1,49 Mrd. (Ende Juni '26)             |
| Auflagedatum            | 17. Dez 2019                           |
| Benchmark               | MSCI Europe Net Total Return EUR Index |
| Währung                 | EUR                                    |
| Domizil                 | Luxemburg                              |
| Anlageverwalter         | Aperture Investors UK, LTD             |
| Verwaltungsgesellschaft | Generali Investments Luxembourg S.A.   |
| Risikolevel SSRI        | 4/7                                    |
| SFDR                    | Artikel 8                              |

<sup>1</sup> Auszeichnungen, Rankings und andere Formen der Anerkennung sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Weitere Informationen und Offenlegungen zu unseren Branchenauszeichnungen finden Sie auf der Website. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und kann irreführend sein. Das Kapital ist einem Verlustrisiko ausgesetzt. Die Zahlen seit Auflegung sind annualisiert. Die jährliche Wertentwicklung in der Vergangenheit bezieht sich auf (Name des Fonds) ISIN LU2077746936. Die Wertentwicklung versteht sich nach Abzug aller Gebühren mit Ausnahme von Ausgabe- und Rücknahmegebühren (sofern zutreffend). Bei thesaurierenden Anteilsklassen werden Dividenden reinvestiert. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wird in EUR berechnet.

<sup>2</sup> Die Benchmark des Fonds ist der MSCI Europe Net Total Return EUR Index (Ticker: MSDEE15N Index). Indizes werden nicht aktiv verwaltet und berücksichtigen keine Gebühreneffekte. Man kann nicht direkt in einen Index investieren. Die Wertentwicklung der Benchmark lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung dieser Benchmark und die Wertentwicklung des Fonds zu. Der Fonds wird aktiv verwaltet und orientiert sich an der Benchmark ausschließlich zum Zweck der Berechnung der Performancegebühr. Der Anlageverwalter hat volle Ermessensfreiheit hinsichtlich der Zusammensetzung des Fondsportfolios, weshalb dessen Zusammensetzung erheblich von der Benchmark abweichen kann, um bestimmte Anlagechancen zu nutzen.

<sup>3</sup> Weitere Informationen zur Wertentwicklung des Fonds finden Sie im Factsheet, das unter dem oben genannten Link verfügbar ist.



## EUROPA INVESTIERT WIEDER

Neben der KI-Revolution erkennt Anis Lahlou einen weiteren langfristigen Trend: die Rückkehr industrieller Investitionen in Europa.

Nach Jahren der Unterinvestitionen erhöhen viele europäische Staaten ihre Ausgaben für Infrastruktur, Energieversorgung, Verteidigung und technologische Souveränität. Besonders Deutschland sieht er an einem Wendepunkt: Politische Ankündigungen werden zunehmend in konkrete Investitionen umgesetzt.

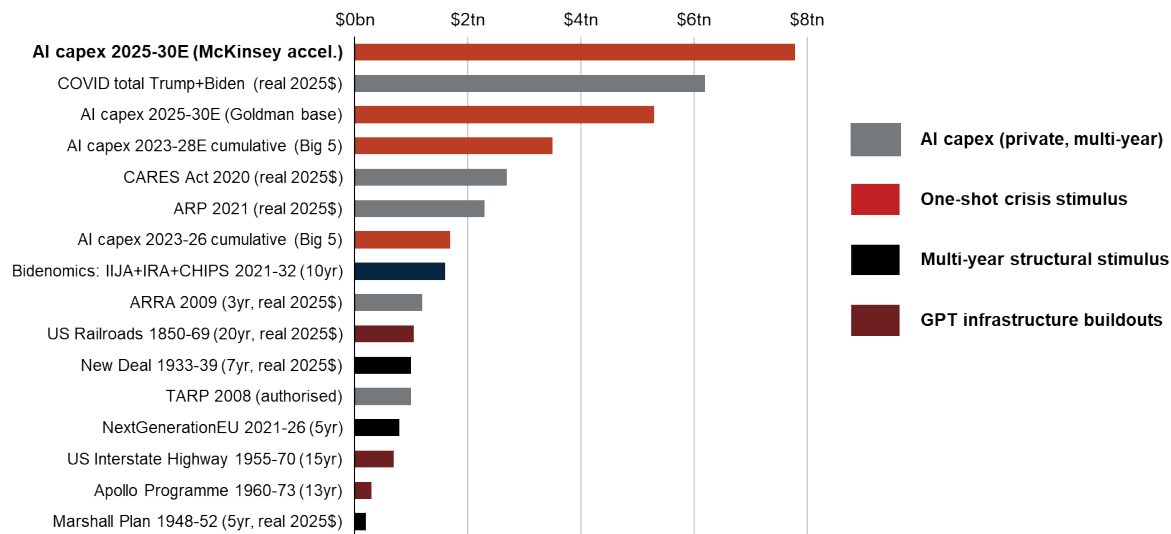
Lahlou erwartet, dass sich dies in den kommenden Jahren vor allem bei europäischen Nebenwerten, Infrastrukturunternehmen sowie ausgewählten Bau- und Energiedienstleistern positiv bemerkbar machen wird. Europa investiert wieder – in Stromnetze, Rechenzentren, Verteidigungskapazitäten und die Modernisierung seiner wirtschaftlichen Infrastruktur.

## AKTIVE TITELAUSWAHL GEWINNT AN BEDEUTUNG

Die Kombination aus KI-Investitionen, staatlichen Ausgabenprogrammen und einer wachsenden Differenzierung zwischen einzelnen Unternehmen erhöht die Bedeutung der aktiven Titelauswahl. Für Anis Lahlou liegen die attraktivsten Chancen bei den strukturellen Gewinnern der nächsten europäischen Wachstumsphase.

## Abb. 1: Der größte jemals konzipierte Konjunkturimpuls VERGLEICH DER KUMULIERTEN AUSGABEN

Mrd. USD, real in Dollar von 2025, logarithmisch äquivalenter Vergleich



Quelle: Gesamte Investitionsausgaben der „Big 5“-Hyperscaler nach Apollo (Torsten Sjö, Chartbook vom Februar 2026), CreditSights, Goldman Sachs (Prognose vom April 2026: 5,3 Billionen US-Dollar für 2025–2030) und McKinsey (Gesamtmarktvolumen für Investitionsausgaben in Rechenzentren: 5,2 Billionen US-Dollar im Basisszenario / 7,9 Billionen US-Dollar im beschleunigten Szenario für 2025–2030). Zahlen zu den fiskalischen Konjunkturmaßnahmen von CRS, St. Louis Fed (Dupor, 2021), Wikipedia / CBO. Historische GPT-Daten gemäß MUG, Februar 2026 („The Most Transformative Infrastructure Project in History“), unter Berufung auf eine WSJ-Analyse zum Louisiana-Kauf, zu den US-Eisenbahnen (Cain), zum Interstate Highway (Gordon) und zu Apollo (Planetary Society). Alle Werte inflationsbereinigt auf den US-Dollar von 2025 unter Verwendung des BLS CPI-U; Zahlen zum New Deal stammen von Fishback & Kachanovskaya (2015).

## WICHTIGE INFORMATIONEN

Ziel: Das Ziel des Teilfonds besteht darin, langfristig überdurchschnittliche risikobereinigte Renditen zu erzielen, die über denen des MSCI Europe Net Total Return EUR Index liegen, indem in ein Portfolio investiert wird, das im Wesentlichen aus europäischen Aktien und aktienbezogenen Instrumenten besteht. Der Anlageverwalter verwaltet den Fonds aktiv mittels einer Bottom-up-Auswahl, um sowohl mit Long- als auch mit Short-Positionen Renditen zu erzielen. Nicht erschöpfende Liste der Risiken: Marktrisiko, Aktienrisiko, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Risiken in Schwellenländern, Risiken im Zusammenhang mit nachhaltiger Finanzierung, Derivate-Risiken. Alle Kosten und Risiken sind im Prospekt und im Dokument mit den wesentlichen Informationen (KID) detailliert aufgeführt, die unter [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu) verfügbar sind. Marketingmitteilung bezüglich der Aperture Investors SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht vom 17. Dezember 2010, die als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist, sowie ihres Teilfonds „European Innovation Fund“. Nur für professionelle Anleger in den Rechtsordnungen bestimmt, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist – nicht für US-Personen. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger den Prospekt, den SFDR-Anhang und das Dokument mit den wesentlichen Informationen („KID“) lesen. Die KIDs sind in einer der Amtssprachen des EU-/EWR-Landes verfügbar, in dem der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist, während der Prospekt und sein SFDR-Anhang in englischer Sprache (nicht in französischer Sprache) zusammen mit den Jahres- und Halbjahresberichten unter [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu) oder auf Anfrage kostenlos bei Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg, unter [GILfundinfo@generali-invest.com](mailto:GILfundinfo@generali-invest.com). Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die für den Vertrieb des Fonds geschlossenen Vereinbarungen zu kündigen. Eine Zusammenfassung Ihrer Rechte als Anleger (in Englisch oder einer zugelassenen Sprache) ist auf [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu) im Abschnitt „Über uns/Generali Investments Luxembourg“ verfügbar. Diese Marketingmitteilung dient nicht der Anlage-, Steuer-, Buchhaltungs-, Fach- oder Rechtsberatung und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf des Fonds oder anderer möglicherweise vorgestellter Wertpapiere dar. Alle geäußerten Meinungen oder Prognosen gelten zum angegebenen Datum, können sich ohne Vorankündigung ändern, müssen nicht eintreten und stellen keine Empfehlung oder ein Angebot für eine Anlage dar. In Portugal sind die für den Vertrieb in Portugal zuständigen Unternehmen die Acolin Europe AG (handelnd über den verbundenen Vertreter Aperture Investors France SAS) und die Banco Best, ein bei der Banco de Portugal und der portugiesischen Wertpapiermarktkommission (CMVM) registriertes Kreditinstitut, das zur Ausübung von Bankgeschäften zur Erbringung der in Artikel 290 Nr. 1 Buchstabe a des Wertpapiergesetzes genannten Wertpapierdienstleistung berechtigt ist – CMVM-Nr.: 20161271. In Spanien ist Aperture Investors SICAV ein ausländischer Organismus für gemeinsame Anlagen, der bei der Nationalen Wertpapiermarktkommission (Comisión Nacional del Mercado de Valores) unter der Registrierungsnummer 1797 registriert ist. Dokument erstellt am 13.07.2026.

Anis Lahlou sieht den aktuellen KI- und Infrastrukturzyklus noch in einem frühen Stadium. Entscheidend sei nun, jene Unternehmen zu identifizieren, die bereits heute von einer starken und sichtbaren Nachfrage profitieren. Entsprechend setzt das Team auf eine aktive Portfoliosteuerung und fokussiert sich weiterhin auf langfristige strukturelle Wachstumstreiber.

## EIN LANGER WACHTUMSPFAD LIEGT NOCH VOR UNS

Trotz der beeindruckenden Entwicklung KI-bezogener Investments in den vergangenen 18 Monaten ist Anis Lahlou überzeugt, dass viele Anleger das Ausmaß und die Dauer dieses Investitionszyklus noch immer unterschätzen.

„Der Ausbau der KI-Infrastruktur könnte das größte privat finanzierte Investitionsprogramm der Wirtschaftsgeschichte sein“, erklärt Lahlou. Der damit verbundene Aufbau von Rechenzentren schafft Nachfrage weit über den Technologiesektor hinaus – von Energieerzeugung und Stromnetzen über Infrastruktur und Bauwesen bis hin zu Kühlungs- und Elektrifizierungslösungen.

Aus seiner Sicht weitet sich die Nachfrage entlang dieser Wertschöpfungsketten weiter aus, anstatt nachzulassen. Daher bleibt sein Team konstruktiv für die langfristigen Perspektiven und setzt weiterhin auf die gezielte Auswahl jener Unternehmen, die am stärksten von diesem strukturellen Wachstum profitieren können.