

Qualität zahlt sich aus im Small-Cap-Universum

Über 17 Jahre hat der Petercam Equities Europe Small Caps Fonds eine **solide Erfolgsbilanz zweistelliger jährlicher Renditen aufgebaut und übertrifft seine Benchmark um mehr als 3% p.a.** Diese soliden Ergebnisse wurden dank des aktiven Managementstils von Petercam und einer klugen Titelauswahl erzielt. Eigene intelligente Bewertungs-Tools und gute Kontakte zum Management europäischer Unternehmen unterstützen die Identifizierung hochwertiger Small-Caps. Dank dieser Kombination **steht Anlegern, die das Wachstumsprofil ihrer langfristig angelegten Portfolios verbessern wollen, ein perfektes Instrument zur Verfügung.**

Der Mehrwert von Small-Cap Aktien

- Wie historische Studien belegen, **tendieren Small-Caps dazu, die Performance von Large-Caps auf lange Sicht zu übertreffen.**
- **Je länger der Zeithorizont, desto größer die Wahrscheinlichkeit einer Outperformance.** Denn Small-Caps sind kurzfristig volatil als Large-Caps. Um eine bedeutende Negativperformance aufgrund eines ungünstigen Market-Timing zu vermeiden, müssen Anleger sich langfristig engagieren. Wie man weiter unten erkennen kann, sind die Chancen auf eine Outperformance über Zeiträume von fünf und zehn Jahren am größten.
- **Auch risikobereinigt erzielen Small-Caps eine Outperformance.** Die zusätzliche Volatilität dieser Anlageklasse wird durch die höheren Renditen mehr als ausgeglichen.
- **Kurz gesagt kann die Ergänzung eines klassischen Aktienportfolios um Small-Caps, die man langfristig hält, die Renditen des Portfolios erhöhen, ohne dass man höhere Risiken eingehen muss.**

Wesentliche Merkmale der Strategie

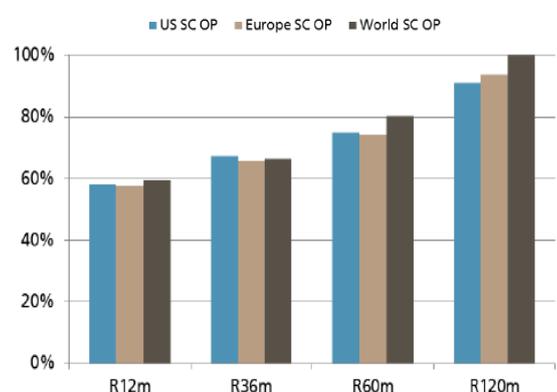
- Ein echter Small-Cap-Fonds, der sich auf **hochwertige Unternehmen** konzentriert, die nur schwach vom Research abgedeckt werden oder noch gar nicht entdeckt wurden.
- Nutzung des langfristig stärkeren Wachstums und der Eigenschaft des "doppelten Alpha" von Small-Caps
- Auf Überzeugung basierendes Portfolio, das in 45 bis 55 Aktien investiert
- Drei erfahrene Manager, die ausschließlich für diesen Fonds zuständig sind
- Disziplinierter, Research-intensiver Anlageprozess

Entwicklung europäischer Small-Caps gegenüber Large-Caps seit 2000



Quelle: Morningstar Direct, 30.06.2015.

% der Fälle, Small-Caps outpermanen Large-Caps



Quelle: UBS.

Warum bieten Small-Caps langfristig eine solch brillante Outperformance?

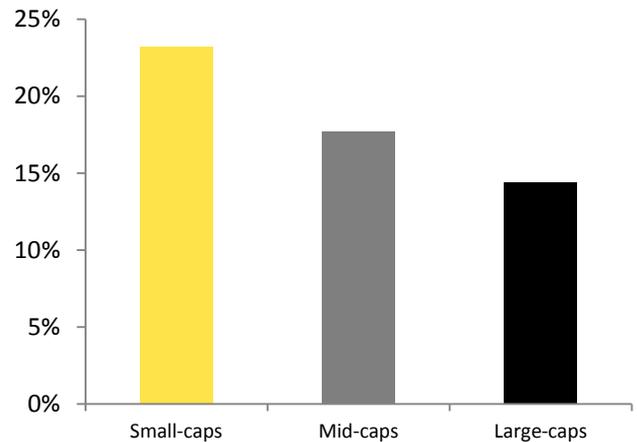
→ Die Outperformance von Small-Caps lässt sich weitgehend mit ihren **höheren Wachstumsraten** erklären.

Small-Caps wachsen von einem wesentlich niedrigeren Anfangsniveau und sind dynamischer und unternehmerischer, wogegen Entscheidungsfindung und strategische Prozesse in Großunternehmen deutlich langsamer sein können. Hinzu kommt, dass viele Small-Caps auf neuen, schnell wachsenden Märkten tätig sind, statt in traditionellen Branchen.

→ Zudem **halten Gründer oder Geschäftsführer von Small-Caps vielfach einen erheblichen Anteil an ihrem Unternehmen**, wodurch ihr persönliches Interesse (an Wachstum) mit dem externer Anteilseigner bestens in Einklang steht.

→ Weiterhin sind **Small-Caps regelmäßig Ziele von Übernahmen** durch größere Unternehmen, die nach Wachstum streben, was ebenfalls die Aktienkursentwicklung unterstützt.

Jährliches EPA-Wachstum über 10 Jahre (2003-2013) in Europa



Quelle: UBS.

Small-Cap-Fonds bieten eine höhere Wahrscheinlichkeit für Outperformance

→ Der "**Doppel-Alpha-Effekt**". Es gibt 420 notierte europäische Large-Caps, die 80% der gesamten Börsenkapitalisierung ausmachen. Für die Finanzbranche machen sie den Löwenanteil der Erträge aus (Handelsvolumen, verwaltetes Vermögen usw.) und werden daher von den Analysten sehr genau beobachtet.

Die 2.886 notierten europäischen Small-Caps machen hingegen nur 20% der gesamten Börsenkapitalisierung aus, sodass für Analysten eine geringere Motivation besteht, diese Anlageklasse abzudecken.

In der Praxis bedeutet das, dass alle Large-Caps abgedeckt werden, während 20% der Small-Caps überhaupt nicht abgedeckt sind. Die durchschnittliche Anzahl von Analysten pro Unternehmen liegt bei Large-Caps bei 21,9, während es bei den kleineren Unternehmen nur 4,3 sind.

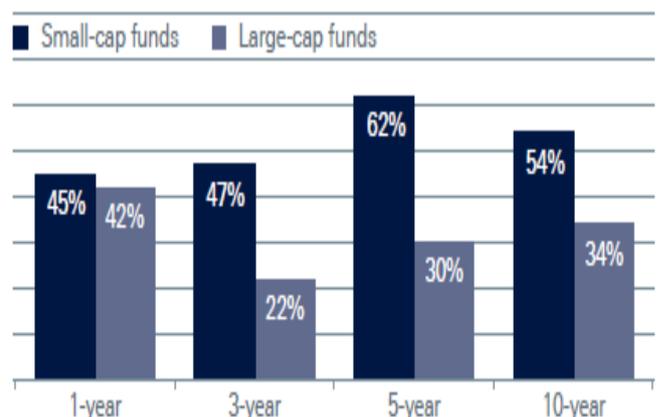
Demzufolge haben aktive Fondsmanager wie Petercam, die Small-Caps einer intensiven Fundamentalanalyse unterziehen, bessere Chancen, hochwertige Wachstumsgeschichten zu entdecken, die vernachlässigt und daher vom Gesamtmarkt fehl- oder unterbewertet werden.

Daher erzielen sie häufiger eine Outperformance als auf Large-Caps fokussierte Manager.

→ **Kurz gesagt kann man durch Anlegen in einem Small-Cap-Fonds vom doppelten Alpha der Small-Caps profitieren:**

Die bessere Performance von Small Caps und die höhere Wahrscheinlichkeit, dass der Fondsmanager den Markt übertreffen wird.

Bei Managern von Small-Cap-Fonds ist die Wahrscheinlichkeit höher, dass sie eine Outperformance gegenüber dem Index erzielen



Quelle: Morningstar.

Der Mehrwert des Investmentprozesses von Petercam

- ➔ **Ein disziplinierter und Research-intensiver Ansatz.** Um möglicherweise fehlbewertete "Kaufkandidaten" unter den meist nur wenig vom Research abgedeckten Unternehmen zu ermitteln, setzt das Team von Petercam einen erheblichen Teil seiner Ressourcen für die – sowohl qualitative als auch quantitative – Fundamentalanalyse einzelner Small-Caps ein.
- ➔ Zusammengefasst stützt sich der interne Auswahlprozess auf drei Säulen:
 - **Generierung von Anlageideen:** Die Fondsmanager schöpfen mehre Quellen von Unternehmensinformationen aus:
 - Verschiedene eigene Screenings auf der Basis von Parametern, die üblicherweise mit hochwertigen Unternehmen verknüpft sind.
 - Interne und externe Fundamentalanalysen.
 - Ein eigenes Netz aus Branchenvertretern und Experten.
 - **Die Checkliste von Petercam:** Eine Liste von vorwiegend qualitativen Kriterien zu Themen wie Vorhandensein eines nachhaltigen Wettbewerbsvorteils, eine führende Marktposition in einem Wachstumssektor, finanzielle Beteiligung des Managements am Unternehmen, Nachweis eines intelligenten Einsatz des Kapitals usw.

Ziel der Checkliste ist es, **hochwertige Small-Caps zu identifizieren**, aber auch potenzielle Warnsignale wie mangelnde Transparenz der Rechnungslegung, außerbilanzielle Verbindlichkeiten, unklares Geschäftsmodell usw. Die Beurteilung von Unternehmen anhand dieser Kriterien stützt sich auch auf regelmäßige Kontakte mit dem Top-Management.
 - **Das eigene Bewertungs-Tool von Petercam:** Small-Caps werden auch anhand quantitativer Filter analysiert. Eine Kennzahl ist die Fähigkeit eines Unternehmens, über die nächsten fünf Jahre beständig freien Cashflow zu generieren und seinen Aktienkurs unter vernünftigen Annahmen über diesen Zeitraum zu verdoppeln.

Diese Projektionen erfordern tief gehende Kenntnisse der Strategie und der Wachstumsfaktoren eines Unternehmens sowie der Marktsegmente, in denen es tätig ist. Der 5-Jahres-Zeitrahmen steht in Einklang mit dem Konzept des Managers, Titel zu kaufen und über drei bis fünf Jahre zu halten, sowie mit dem mittelfristigen Anlagehorizont des Fonds.
- ➔ Das Ergebnis ist **ein auf „Überzeugung“ basierendes Portfolio, das über 45 bis 55 Titel gestreut ist, deren Gewichtung in der Benchmark keine Rolle spielt.** Zudem wird eine strenge Verkaufsdisziplin angewendet: Wenn ein Geschäftsszenario die entscheidenden Kriterien nicht mehr erfüllt oder wenn ein Unternehmen so stark gewachsen ist, dass es nicht mehr als Small-Cap eingestuft wird, wird die Aktie in einem vorgegebenen Zeitrahmen verkauft.
- ➔ **Das Risiko wird jederzeit auf verschiedenen Ebenen überwacht:**
 - Risiken in Verbindung mit einzelnen Small-Caps,
 - Konzentrationsrisiko auf Sektor- und Länderebene,
 - Liquiditätsrisiko.
 - Das Risiko für interne und gesetzliche Anlagerichtlinien wird von der völlig unabhängigen Risikoabteilung überwacht.

Ein erfahrenes Team spezialisierter Experten. Petercam Equities Europe Small Caps wird von einem Team aus drei Experten verwaltet, die sich ausschließlich auf den Fonds konzentrieren und zusammen fast 50 Jahre Erfahrung mitbringen.



Bart Geukens



Alexandre Weinberg



Gilles Lequeux

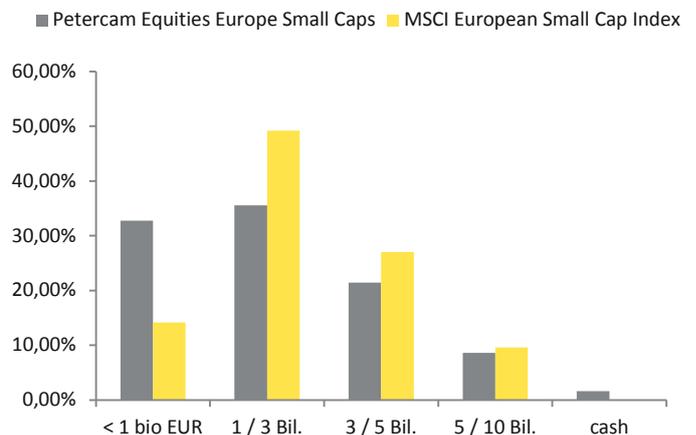
- ➔ Bart Geukens ist seit 2005 Manager des Fonds und seit 1999 Spezialist für die Analyse von Small-Caps.
- ➔ Gilles Lequeux ist seit 2014 Co-Manager des Fonds. Er hat 18 Jahre Erfahrung im Bereich Research und Aktienanalyse gesammelt.
- ➔ Alexandre Weinberg ist seit 2014 Co-Manager des Fonds. Er hat 11 Jahre Erfahrung als Analyst und Portfoliomanager.

Erprobtes Petercam Produkt

→ Petercam Equities Europe Small Caps ist **ein reiner Small-Cap-Fonds** mit einem stärkeren Engagement gegenüber dieser Anlageklasse als die Benchmark und viele seiner Pendants, die oft mehr Mid-Cap-Aktien enthalten.

Damit besitzt er ein größeres Potenzial, von den attraktiven Merkmalen von Small-Caps, nämlich stärkeres Wachstum und "doppeltes Alpha", zu profitieren.

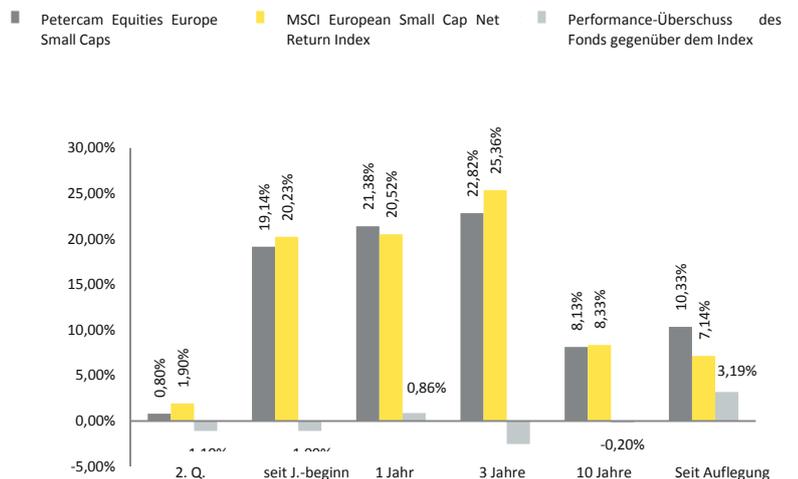
Positionierung nach Marktkapitalisierung (30.06.2015)



Quelle: Petercam

→ Der Petercam Equities Europe Small Caps Fonds hat seit Auflage **zweistellige annualisierte Erträge** erzielt und **seine Benchmark um 3,19% pro Jahr übertroffen**.

Annualisierte Erträge seit Auflegung (30.06.2015)



*Dieser MSCI Index ist die Benchmark des Fonds seit dem 1.1.2011. Zuvor wurde die Wertentwicklung des Fonds gegenüber dem HSBC Smaller European Companies Index gemessen.

Quelle: Petercam

→ Zusammenfassend lässt sich sagen, dass der **Petercam Equities Europe Small Caps eine überzeugende Lösung für langfristig orientierte Anleger ist, die das dynamische Wachstum europäischer Unternehmer nutzen wollen und den Erträgen eines herkömmlichen europäischen Aktienportfolios einen potenziell kräftigen Impuls verleihen möchten.**

Kenndaten

Fondsname	Klasse	ISIN-Code	Währung	Verwaltungsgebühr	Typ
Petercam Equities Europe Small Caps A	A	BE0058183808	EUR	1,50%	Ausschüttend Privatkunden
Petercam Equities Europe Small Caps B	B	BE0058185829	EUR	1,50%	Thesaurierend Privatkunden
Petercam Equities Europe Small Caps E	E	BE0948495297	EUR	0,75%	Ausschüttend Inst. Anleger
Petercam Equities Europe Small Caps F	F	BE0948494282	EUR	0,75 %	Thesaurierend Inst. Anleger

Haftungsausschluss

Die Informationen in dieser Mail und ihren Anhängen (im Folgenden die „Dokumente“) haben rein informativen Charakter.

Die vorliegenden Dokumente sind keine Anlageberatung und weder ein Angebot noch eine Aufforderung, Aktien, Anleihen oder Investmentfonds zu zeichnen oder die hierin erwähnten Produkte oder Instrumente zu kaufen oder zu verkaufen.

Anträge auf Anlagen in einen im vorliegenden Dokument erwähnten Fonds können nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), des Prospekts und des jüngsten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichts eingereicht werden. Diese Dokumente sind kostenlos erhältlich beim Finanzdienstleister (Petercam S.A., Place Sainte-Gudule 19, 1000 Brüssel) oder auf der Website funds.petercam.com.

Alle hierin enthaltenen Meinungen und finanziellen Schätzungen spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Dokumente wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Performance in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Performance und kann sich mitunter nicht wiederholen.

Petercam Institutional Asset Management S.A. („Petercam IAM“) hat das vorliegende Dokument mit einem Höchstmaß an Sorgfalt erstellt und handelt im besten Interesse seiner Kunden, unterliegt aber keiner Verpflichtung, irgendwelche Ergebnisse oder Wertentwicklungen zu erzielen. Die Informationen basieren auf Quellen, die Petercam IAM für zuverlässig hält. Dies ist jedoch keine Garantie dafür, dass die Informationen korrekt und vollständig sind.

Das vorliegende Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Petercam IAM weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden. Das vorliegende Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für institutionelle Anleger bestimmt.