

# Nachhaltige europäische Small Caps

Strategieübersicht 2024  
 Nur für professionelle Anleger

## Warum Van Lanschot Kempen?

- **Small-Caps-Spezialist seit mehr als 30 Jahren:** Wir verfügen über mehr als drei Jahrzehnte Erfahrung in der Identifizierung und Auswahl hochwertiger Small-Cap-Unternehmen.
- **Starke Erfolgsbilanz:** Als disziplinierte Investoren können wir eine starke langfristige Erfolgsbilanz vorweisen.
- **Langfristig engagierter Aktionär:** Aufgrund unseres langfristigen Anlagehorizonts und der konsequenten Konzentration auf die Fundamentaldaten sind wir für die Unternehmen unseres Portfolios ein wertvoller aktiver Aktionär.
- **Fokus auf Nachhaltigkeit:** Wir haben eine Bewertung von 5 Morningstar Sustainability Globes, ein AA MSCI ESG-Rating, das belgische Febelfin Towards Sustainability Label und das französische SRI-Label (Februar 2024) erhalten. Außerdem haben wir uns zu Netto-Null-CO<sub>2</sub>-Emissionen bis 2050 verpflichtet, mit mittelfristigen und kurzfristigen Reduktionszielen (-57 % bis 2030 bzw. -38 % bis 2025).

## Anlagegrundsätze



### Fundamental

Eingehende Analyse des Unternehmens und der Unternehmensführung



### Langfristig

Langfristige Perspektive, keine Angst, antizyklisch zu investieren



### Wert

Wir bemühen uns um eine Sicherheitsspanne zwischen Kurs und innerem Wert



### Engagiert

Zusammenarbeit mit dem Management bei Strategie, Betrieb und ESG



### Nachhaltig

Wir suchen nach Unternehmen, die nachhaltige Produkte und Dienstleistungen anbieten oder ihr Geschäft auf nachhaltige Weise betreiben

## Anlagephilosophie

- Unsere Anlagephilosophie ist eine langfristige, aktive Beteiligung zu einem interessanten Preis an 30-50 nachhaltigen, qualitativ hochwertigen Unternehmen.
- Wir führen unser eigenes Research mit einem erfahrenen Team durch, da wir der Meinung sind, dass langfristig die Fundamentaldaten eines Unternehmens seine Bewertung bestimmen. Wir integrieren ESG-Risiken und -Chancen in gut dokumentierte Anlagefälle, Modelle und Management-Meetings.
- Um die Ergebnisse unseres Anlageprozesses und seine Übereinstimmung mit unserer Anlagephilosophie zu überprüfen, bewerten wir nicht nur die relative Gesamtrendite der Strategie über drei bis fünf Jahre, sondern überwachen auch die Nachhaltigkeit, die Qualität und die Bewertungsmerkmale im Vergleich zur Benchmark.
- Die Strategie hat in der Regel eine bessere externe Nachhaltigkeitsbewertung, eine höhere Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE) und eine interessantere Bewertung als die Benchmark.



Am Small-Caps-Markt bieten sich vielfältige Gelegenheiten. Die Auswahl nachhaltiger, hochqualitativer Unternehmen zu interessanten Bewertungen sollte langfristigen Investoren wie uns letztlich viele Vorteile bieten



Thibault van Heeswijk,  
 Portfoliomanager

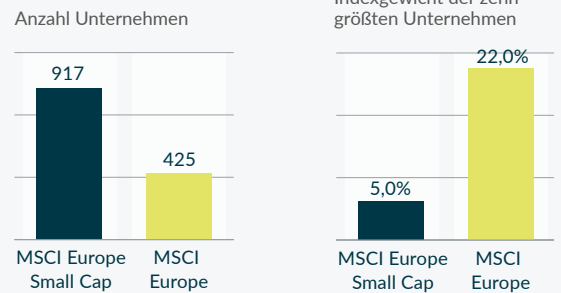
## Gelegenheiten bei europäischen Small Caps

**Grafik 1: Erhebliche langfristige Outperformance:**  
MSCI Europe Small Cap gegenüber MSCI Europe



Quelle: Factset, 31. Dezember 2023

**Grafik 2: Wesentlich mehr Unternehmen und geringere Konzentration**



Quelle: Factset, 31. Dezember 2023

**Risikowarnung:** Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für künftige Renditen.

## Argumente für europäische Small Caps

- **Die ‚Small-Cap-Prämie‘:** Small Caps haben über längere Zeiträume hinweg höhere Renditen erzielt als Large Caps (siehe Grafik 1).
- **Ineffizienter Markt, zu wenig Research:** Die Anlagegelegenheiten können bedeutender sein, wenn es weniger Analystenberichte und leicht verfügbare Informationen gibt.
- **Großes Anlageuniversum für aktive Manager:** In Europa gibt es etwa doppelt so viele Small-Cap-Unternehmen wie größere Wettbewerber (siehe Grafik 2).
- **Starke intrinsische Qualitäten:** Small-Cap-Unternehmen können oft in Marktnischen tätig und unternehmerischer sein und verfügen über höhere Agilität.

## Unser team



**Erwin Dut, CFA**  
Portfolio Manager  
Erfahrung seit 1997



**Sander van Oort, VBA**  
Portfolio Manager  
Erfahrung seit 2001



**Ingmar Schaefer**  
Portfolio Manager  
Erfahrung seit 2006



**Thibault van Heeswijk**  
Portfolio Manager  
Erfahrung seit 2012

**Haftungsausschluss** Van Lanschot Kempens Investment Management (VLK IM) ist als Verwalter verschiedener OGAW und AIF zugelassen und zur Erbringung von Anlagedienstleistungen berechtigt. In diesem Zusammenhang unterliegt das Unternehmen der Aufsicht der niederländischen Finanzmarktaufsicht. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und bietet keine ausreichenden Informationen für eine Anlageentscheidung. Dieses Dokument enthält keine Anlageberatung, keine Anlageempfehlungen, keine Analyse und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, und sein Inhalt darf auch nicht so ausgelegt werden. In diesem Dokument werden unsere Ansichten und Meinungen ausgedrückt, die ausschließlich zum angegebenen Datum gültig sind. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

**Risikokapital** Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und sind nicht garantiert. Anleger erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die vergangene Performance ist keine Garantie für die Zukunft. Anlagen in eine Small-Cap-Strategie können dem Länderrisiko, dem Aktienmarktrisiko und dem Risiko von Small-Cap-Unternehmen unterliegen, was sich negativ auf die Performance auswirken kann. Unter ungewöhnlichen Marktbedingungen können sich die spezifischen Risiken erheblich erhöhen. Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass Veränderungen der tatsächlichen und wahrgenommenen Fundamentaldaten eines Unternehmens zu Veränderungen des Marktwerts der Aktien eines solchen Unternehmens führen können. Aktien von Unternehmen mit geringer Kapitalisierung können volatiliter sein als Aktien mittlerer und großer Unternehmen und sind möglicherweise auch weniger liquide.