



Global small-caps: kwaliteit tegen aantrekkelijke prijs

Strategie-update 2024
Uitsluitend voor professionele beleggers

Waarom Van Lanschot Kempenn voor global small-caps?

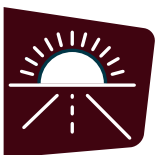
- **Ruim 30 jaar gespecialiseerd in small-caps:** wij kunnen bogen op meer dan drie decennia ervaring met het traceren en selecteren van kwaliteitsaandelen in kleinere beursgenoteerde ondernemingen die fundamenteel gezond zijn en aantrekkelijk zijn gewaardeerd.
- **Sterk trackrecord:** als belegger gaan wij gedisciplineerd te werk en hebben wij een consistent sterk trackrecord opgebouwd.
- **Betrokken aandeelhouder voor de lange termijn:** door onze lange beleggingshorizon en onze strikte focus op fundamentele factoren zijn wij voor onze portefeuilleondernemingen een waardevolle, actieve aandeelhouder.
- **Focus op duurzaamheid:** sinds 2019 hebben wij het keurmerk 'Towards Sustainability' van Febelfin, dat in Europa tot de keurmerken behoort waarvoor de strengste criteria gelden. Onze strategie is ook geschikt bevonden voor toepassing in duurzame portefeuilles van sommige klanten.

Vier beleggingsprincipes



Fundamenteel

Diepgaande analyse van onderneming en management



Lange termijn

Langetermijnperspectief en niet bang voor contrair beleggen



Waarde

Veiligheidsmarge tussen koers en intrinsieke waarde



Betrokken

Dialogo met management over strategie, bedrijfsvoering en ESG

Beleggingsfilosofie

Onze focus ligt op het traceren van aantrekkelijk gewaardeerde, kwalitatief hoogwaardige ondernemingen. Wij zijn niet bang om contrair te werk te gaan. De marktwaardering is naar onze mening te vaak op de korte termijn gericht en vormt hierdoor een slechte afspiegeling van de intrinsieke waarde van ondernemingen.

Onderliggende principes van onze beleggingsfilosofie

- Wij doen geen concessies aan het niveau van ons diepgaand bottom-up beleggingsonderzoek.
- Wij zijn van mening dat beleggen vanuit langetermijnperspectief loont, zeker wanneer de markt dit niet doet.
- Wij streven naar een veiligheidsmarge tussen koers en intrinsieke waarde.
- Wij gaan de dialoog aan met managementteams over strategie, bedrijfsvoering en ESG. Dit maakt ons tot een waardevolle aandeelhouder.



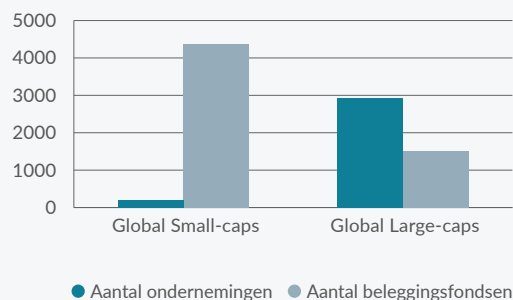
De small-cap markt is nog altijd een van de meest inefficiënte segmenten binnen het bredere aandelenuniversum. Dit biedt kansen voor gedisciplineerde beleggers met een lange beleggingshorizon, zoals wijzelf.



Jan Willem Berghuis,
Hoofd small-caps

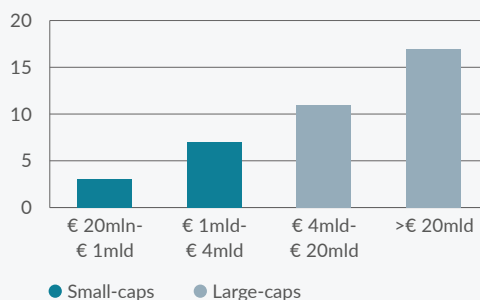
Global small-caps: perfect geschikt voor actief beheer

Meer kansen



→ Aanzienlijk minder small-cap fondsen bij fors meer small-cap ondernemingen*

Te weinig onderzoek



→ Gemiddeld aantal analisten per onderneming, op basis van marktkapitalisatie**

* Universum volgens definitie van MSCI World Index-classificatie van large- en mid-caps versus small-caps, juni 2023; aantal beleggingsfondsen op basis van Morningstar-universum, juni 2023.
** Gemiddeld aantal omzettingen, MSCI World All Cap Index (omvat large-, mid-, small- en microcaps in ontwikkelde markten), juni 2023.

Waarschuwing: de waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen; in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Waarom beleggen in global small-caps?

- **De 'small-cap premie':** over langere periodes hebben small-caps een hoger rendement dan largecaps gegenereerd.
- **Inefficiënte markt waar te weinig onderzoek wordt verricht:** beleggingskansen kunnen groter zijn wanneer minder analisten aandelen volgen en minder informatie vrij beschikbaar is.
- **Groot beleggingsuniversum voor actieve beheerders:** small-caps vormen circa 75% van het aantal aandelen in de MSCI World Investable Market Index en zijn heel geschikt voor actief beheer.
- **Goede intrinsieke kwaliteit:** small-caps zijn vaak sterker op een niche gericht, de ondernemingsgeest is sterker en zij zijn flexibeler.

Ons team



Jan Willem Berghuis,
CFA
Hoofd Small-caps

Ervaring sinds 1999
Sectoren: informatie, technologie en gezondheidszorg



Michael Kretschmer,
CFA
Portfolio Manager

Ervaring sinds 2002
Sectoren: duurzame consumptiegoederen, industrie en communicatiediensten



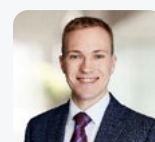
Victoria Bons
Portfolio Manager

Ervaring sinds 2010
Sectoren: financiële diensten en niet-duurzame consumptiegoederen



Henk Veerman
Portfolio Manager

Ervaring sinds 2015
Sectoren: industrie, energie, basismaterialen en nutsvoorzieningen



Drew Milgate
Portfolio Manager

Ervaring sinds 2021
Sectoren: informatie, technologie en vastgoed

Disclaimer

Van Lanschot Kempen Investment Management (VLK IM) heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Dit document wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen research, noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. De hierin opgenomen visie is onze visie per de datum van dit document en deze kan, zonder voorafgaande mededeling, onderhevig zijn aan wijzigingen.

De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en zijn niet gegarandeerd. Beleggers krijgen hun oorspronkelijke inleg mogelijk niet terug. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.