



# Sustainable European Small-caps

Strategie-update 2024

Uitsluitend voor professionele beleggers

## Waarom Van Lanschot Kempenn?

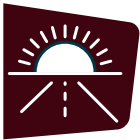
- **Ruim 30 jaar gespecialiseerd in small-caps:** wij kunnen bogen op meer dan drie decennia ervaring met het traceren en selecteren van kwaliteitsaandelen in kleinere beursgenoteerde ondernemingen.
- **Sterk trackrecord:** als belegger gaan wij gedisciplineerd te werk en hebben wij een consistent sterk trackrecord opgebouwd.
- **Betrokken aandeelhouder voor de lange termijn:** door onze lange beleggingshorizon en onze strikte focus op fundamentele factoren zijn wij een waardevolle, actieve aandeelhouder.
- **Focus op duurzaamheid:** onze geïntegreerde benadering van duurzaamheid heeft geresulteerd in vijf Morningstar Sustainability Globes, een ESG-rating AA van MSCI, het Belgische keurmerk 'Towards Sustainability' van Febelfin en het Franse keurmerk ISR (februari 2024). Wij hebben ons gecommitteerd aan een netto nuluitstoot in 2050, met tussendoelen voor de middellange termijn (-57% in 2030) en korte termijn (-38% in 2025).

## Vijf 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



### Duurzaam

Op zoek naar ondernemingen die duurzame producten en diensten aanbieden of hun bedrijf op duurzame wijze voeren.

## Beleggingsfilosofie

Wij zijn een actieve langetermijnbelegger met een portefeuille van 30 tot 50 duurzame, aantrekkelijk gewaardeerde kwaliteitsaandelen.

- Met een ervaren team voeren wij eigen onderzoek uit, omdat volgens ons op lange termijn de fundamentals van een onderneming haar waarde bepalen. Wij integreren ESG-risico's en kansen in goed gedocumenteerde beleggingscases, modellen en gesprekken met bestuurders.
- Om de uitkomsten van ons beleggingsproces en de aansluiting met onze filosofie te toetsen, kijken wij niet alleen naar het relatief totaalrendement van de strategie over periodes van drie en vijf jaar, maar ook naar duurzaamheid, kwaliteit en waardering in vergelijking met de benchmark.
- De strategie scoort beter dan de benchmark in externe duurzaamheidsratings, behaalt een hoger rendement op gebruikt kapitaal en is aantrekkelijker gewaardeerd.



De small-cap markt biedt een heel brede keuze. De selectie van duurzame, aantrekkelijk gewaardeerde kwaliteitsaandelen creëert voor langetermijnbeleggers, zoals wij zijn, op termijn veel voordelen.



Thibault van Heeswijk,  
Portfolio Manager

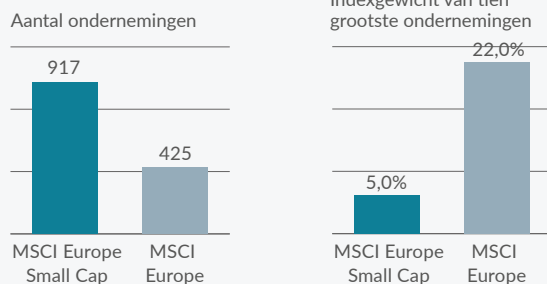
## Kansen in Europees small-cap segment

**Grafiek 1: Aanzienlijke outperformance op lange termijn: MSCI Europe Small Cap versus MSCI Europe**



Bron: Factset, 31 december 2023

**Grafiek 2: Veel meer ondernemingen en veel minder concentratie**



Bron: Factset, 31 december 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 Europese small-caps?

- **De 'small-cap premie':** over langere periodes hebben small-caps een hoger rendement dan large-caps gegenereerd (zie grafiek 1).
- **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:** in Europa zijn er ongeveer twee keer zo veel small-caps als large-caps (zie grafiek 2).
- **Goede intrinsieke kwaliteit:** small-caps kunnen vaak sterker op een niche zijn gericht, een sterkere ondernemingsgeest hebben en flexibeler zijn.

### Ons team



**Erwin Dut, CFA**  
Portfolio Manager  
Ervaring sinds 1997



**Sander van Oort, VBA**  
Portfolio Manager  
Ervaring sinds 2001



**Ingmar Schaefer**  
Portfolio Manager  
Ervaring sinds 2006



**Thibault van Heeswijk**  
Portfolio Manager  
Ervaring sinds 2012

**Disclaimer** Van Lanschot Kempenn 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. Beleggen in een small-cap strategie kan landenrisico's, aandelenmarktrisico's en small-cap risico's met zich meebrengen. Deze risico's kunnen het rendement nadelig beïnvloeden. Onder ongebruikelijke marktomstandigheden kunnen de specifieke risico's aanzienlijk toenemen. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat veranderingen in de feitelijke en vermeende fundamentals van een onderneming tot wijzigingen in de marktwaarde van de aandelen van die onderneming kunnen leiden. Aandelen in ondernemingen met een geringe marktkapitalisatie kunnen aan een grotere volatiliteit onderhevig zijn dan aandelen van middelgrote en grote ondernemingen en zijn mogelijk ook minder liquide.