

SMALL CAPS

Kleinkapitalisierte Unternehmen bieten Anlegern eine Reihe von Vorteilen: Sie sind reaktions-schnell und innovativ, stellen potenzielle Übernahmekandidaten dar und werden zudem in vielen Aktienanalysen zu wenig beachtet. Für ein auf höheres Alpha ausgerichtetes Fondsmanagement eröffnen sie deshalb attraktive Renditepotenziale.

ÜBERBLICK

Mit einer Anlage in Small Caps können Anleger:

- ▶ kleinere Unternehmen in der Wachstums- und Entwicklungsphase finanziell begleiten;
- ▶ die attraktiven Wachstumspotenziale nutzen, die diese Unternehmen dank ihrer flexiblen Wertschöpfungsmodelle aufweisen;
- ▶ in ausgewählte Länder mit einem starken Binnenmarkt investieren, und so von einem beschleunigten Weltwirtschaftswachstum, einem sich aufhellenden Geschäftsklima oder (wie derzeit beispielsweise die USA) von Steuersenkungen profitieren;
- ▶ von einer sorgfältigen Titelauswahl basierend auf strengen Kriterien und eingehenden Kenntnissen der lokalen Märkte und Akteure profitieren.

FINANZIERUNG EINES UNTERNEHMENS VON ANFANG AN

Unternehmen durchlaufen in der Regel vier Entwicklungsphasen: Gründung, Wachstum, Reife und Stabilisierung/Trendwende. Small Caps befinden sich normalerweise in Phase 1 (Gründung) oder Phase 2 (Wachstum), weshalb sie Fremdfinanzierungsmittel für Investitionen in Sachanlagen und Personal benötigen. **Small-Cap-Anleger** begleiten die entsprechenden Unternehmen zu Beginn ihrer Entwicklung und können **an dem überdurchschnittlichen Wachstum teilhaben, das häufig in der Anfangsphase generiert wird.**

Aus finanzieller Sicht sind **Small Caps** zudem **potenzielle Kandidaten für Übernahmen**, die normalerweise ihre Aktienkurse abrupt nach oben treiben. Auch wenn unsere Titelauswahl nicht speziell auf potenzielle Übernahmekandidaten ausgerichtet ist, sind solche Kursereignisse aufgrund unserer Ausrichtung auf hochwertige Aktien durchaus möglich.

EIN POSITIVES WIRTSCHAFTSUMFELD

Aus den oben genannten Gründen halten wir eine Diversifizierung in Small Caps für ausgesprochen sinnvoll. Zudem gehen wir davon aus, dass das positive Wirtschaftsumfeld die Aktienmärkte weiter stützt, mit **einem anhaltend soliden Wachstum, einer moderaten Inflation** und einer **Fortführung der lockeren Geldpolitik** in den großen Industrieländern. Während von der positiven Konjunktur sämtliche Unternehmen unabhängig von ihrem Börsenwert profitieren, könnten zunehmende protektionistische Bestrebungen vor allem größere Unternehmen belasten, da diese häufig international aufgestellt sind.

Kleinere Firmen sind hingegen meist **auf den Binnenmarkt ausgerichtet**. Daher sind sie in der Regel die größten Profiteure von positiven lokalen und regionalen Entwicklungen wie etwa der Konjunkturerholung in der Eurozone sowie den Steuerreformen und Infrastrukturinvestitionen der Trump-Regierung in den USA.

UNSER SPEZIFISCHER ANSATZ

Während der Fokus von Finanzanalysen meist auf Large Caps liegt, werden Small Caps oft zu wenig beachtet. Das verwundert kaum, wenn man die große Anzahl an Small-Cap-Titeln (per 31. Januar 2018 waren es 1.003 im MSCI Europe Small Cap gegenüber 445 im MSCI Europe) bedenkt. Wir gehen davon aus, dass das Small-Cap-Segment unteranalysiert bleibt, weshalb sich durch interne solide Analysen zahlreiche Gelegenheiten bieten. Unsere Anlage-



verwaltungsteams beobachten die Unternehmen, deren Titel wir im Portfolio halten, sehr genau und sind ständig auf der Suche nach neuen Anlageideen. Dabei stützen sie sich auf eine Analyse der Fundamentaldaten und auf den direkten Austausch mit den Geschäftsführungen, um die Finanzkraft der Unternehmen zu bewerten.

Die Fondsanteile unterliegen Marktschwankungen und den mit Wertpapieren verbundenen Risiken. Der Wert der Anlagen und ihre Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Es besteht die Gefahr, dass der Anleger sein Kapital nicht in voller Höhe zurückerhält.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, die "Verwaltungsgesellschaft", ist eine vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts mit Gesellschaftssitz in: boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832 und ist bei der französischen Aufsichtsbehörde "Autorité des marchés financiers" unter der Nummer GP 96002 registriert. Dieses Material wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt und herausgegeben. Dieses Material wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und ist

1. weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf. Ferner ist es nicht die Grundlage oder eine Verbindlichkeit im Hinblick auf Vertragsverhältnisse oder irgendwelcher Zusagen;
2. noch eine Anlageberatung.

Es wurden keinerlei Handlungen vorgenommen, die das (öffentliche) Anbieten der Finanzinstrumente in anderen Ländern als denjenigen, welche im jeweils aktuellsten Verkaufsprospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) des jeweiligen Finanzinstrumentes angegeben sind, ermöglichen würden und wo derartige Handlungen erforderlich wären, insbesondere in den USA gegenüber US Personen (gemäß der Definition der Regulation S des United States Securities Act von 1933). Vor jeder Zeichnung in einem Land, in dem die Finanzinstrumente registriert sind, sollten Investoren prüfen, ob es im Hinblick auf die Zeichnung, den Kauf, den Besitz oder den Verkauf der Finanzinstrumente rechtliche Einschränkungen oder Beschränkungen gibt. Investoren, die eine Zeichnung in Erwägung ziehen, sollten den jeweils aktuellsten Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) sorgfältig lesen und die jeweils aktuellsten Halbjahresbzw. Jahresberichte des Finanzinstrumentes lesen. Diese Unterlagen stehen auf der Internetseite zur Verfügung. Meinungsäußerungen, welche in diesem Material enthalten sind, stellen eine Beurteilung der Verwaltungsgesellschaft zum angegebenen Zeitpunkt dar und können sich ohne weitere Mitteilung ändern. Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, die Informationen oder Meinungen, die in diesem Material enthalten sind, zu aktualisieren oder abzuändern. Investoren sollten ihre eigenen Rechts- oder Steuerberater konsultieren, um vor einer Investition in Finanzinstrumente den entsprechenden rechtlichen, buchhalterischen, sitzabhängigen und steuerlichen Rat zu erhalten, um sie in die Lage zu versetzen, eine unabhängige Prüfung der Geeignetheit und etwaiger Konsequenzen einer Investition, sofern zulässig, vorzunehmen. Bitte beachten Sie, dass sich die verschiedenen Arten von Investments, sofern in diesem Material darauf Bezug genommen wird, hinsichtlich der Risikoklassen unterscheiden und es kann nicht zugesichert werden, dass eine bestimmte Investition geeignet, angemessen oder vorteilhaft für das Portfolio eines Investors ist. Angesichts wirtschaftlicher Risiken sowie Marktrisiken kann nicht angenommen werden, dass das (die) Finanzinstrument(e) sein (ihre) Anlageziele erreich(en)t. Erträge können, unter anderem, von der Anlagestrategie oder den -zielen des (der) Finanzinstrumente(s), von wesentlichen Markt- und Wirtschaftskonditionen, einschließlich Zinsschwankungen, beeinflusst werden. Die verschiedenen Strategien, die auf Finanzinstrumente angewendet werden, können wesentliche Auswirkungen auf die in diesem Material dargestellten Ergebnisse haben. Ergebnisse der Vergangenheit sind kein Hinweis für künftige Erträge und der Wert einer Investition in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erlangen möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Daten zur Wertentwicklung, sofern angegeben, berücksichtigen weder Vergütungen, noch Kosten, welche beim Kauf oder Verkauf anfallen, noch Steuern. Sämtliche Informationen, auf welche in diesem Dokument Bezug genommen wird, werden auf www.bnpparibas-am.com vorgehalten.

