



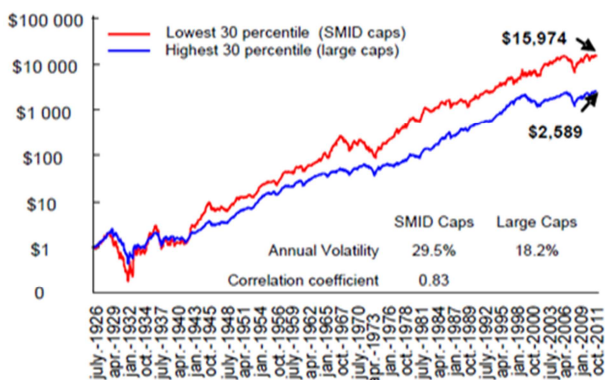
Mid & Small Caps

Warum in Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung investieren?

Großes Wachstumspotenzial

- Auch die erfolgreichsten großkapitalisierten Firmen starteten irgendwann als kleines Unternehmen. Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung geben dem Anleger damit die Möglichkeit bereits von Anfang an, an der Entwicklung des Unternehmens teilzuhaben. Denn jeder spricht darüber „die“ neue Microsoft, Wal-Mart oder Home Depot zu finden. Auch diese Unternehmen hatten zu Beginn eine geringe Marktkapitalisierung, waren also Rohdiamanten. Hatte ein Investor die Voraussicht von Anfang an in diese Gesellschaften zu investieren, hätten sich selbst kleine Anlagebeträge über die Zeit zu einer großen Investition aufsummiert.
- Die untenstehende Abbildung zeigt die Renditen zweier Portfolios im Vergleich. Das eine Portfolio zeigt die oberen 30% der Aktiengesellschaften nach Marktkapitalisierung des US-amerikanischen Aktienmarktes (Large Cap Portfolio) und das zweite Portfolio die unteren 30% (SMID cap Portfolio). Hätte ein Investor \$1 im Juli 1926 in Large Caps investiert, hätte diese Investition Ende Dezember 2012 einen Wert von \$2.589 gehabt. Dagegen hätte eine Investition des gleichen Dollars in Small und Mid Caps Ende Dezember 2012 einen Wert von \$15.974 erbracht.

Exhibit 1 – The size effect in the US Equity market



Source: Kenneth French.HSBC Global Asset Management. Data as at October 2011.

- Da Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung geringe absolute Werte aufweisen, ist es ihnen möglich in einer Art und Weise zu wachsen, welche für große Unternehmen unmöglich ist. Eine große Aktiengesellschaft mit einer Marktkapitalisierung zwischen \$10 und \$20 Milliarden hat nicht das gleiche Potenzial seine Marktkapitalisierung zu verdoppeln, wie eine Gesellschaft mit nur \$500 Millionen Marktkapitalisierung. Wenn man Firmen mit starkem Wachstum sucht, sollten Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung unbedingt näher betrachtet werden.

Exhibit 6 – Comparative levels of valuation and growth

MSCI EMU	PB	PE	Sales PS growth	
	2013	2013	2013	2014e
Large Caps	1.2x	9.8x	-2.00%	3.30%
Mid Caps	1.5x	11.7x	-6.50%	4.50%
Small Caps	1.2x	11.4x	9.30%	3.70%

Source Bloomberg/Factset consensus data: 23 May 2013: MSCI EMU Large Caps, MSCI EMU Mid Caps, MSCI EMU Small Caps

Oft unbeachtet!

- Der Anlagebereich der Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung wird meist nur von wenigen Analysten abgedeckt. Es besteht in diesem Zusammenhang eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass diese Unternehmen fehlbewertet sind. Dadurch bietet sich die Möglichkeit für Investoren von der durch die geringe Analystenabdeckung verursachten Ineffizienzen zu profitieren.

Faktor Risiko und Zeit

- Neben diesen attraktiven Eigenschaften existieren allerdings auch Risiken, welche es im Auge zu behalten gilt. Anlegern sollte bewusst sein, dass das Geld das sie in diese Unternehmen investieren einem höheren Risiko ausgesetzt ist, als bei Blue-Chips, welche kontinuierliche Cash Flows generieren.



BNP Paribas Personal Investors Investment Strategy

- Es bedarf harter Arbeit „die“ eine Aktiengesellschaft ausfindig zu machen. Investoren müssen sich auf ein intensives Research vorbereiten, was erst einmal abschreckend wirken kann. Finanzkennzahlen und erwartete Wachstumsraten werden meist nur für Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung in großem Umfang veröffentlicht. Investoren müssen deshalb große Datenmengen selbst verarbeiten und aufbereiten, was sehr zeitintensiv und ermüdend sein kann. Dies ist die Kehrseite der Medaille, dass nur wenige Analysten diesen Anlagebereich abdecken. Es gibt nur vereinzelt Analystenberichte auf Basis derer sich Investoren eine Meinung zum Unternehmen bilden können.
- Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung wie General Electric und Microsoft sind zudem regelmäßig in den Medien vertreten, wohingegen Investoren von den meisten kleinen Unternehmen manchmal wochenlang keine neuen Informationen erhalten. Zwar sind auch Aktiengesellschaften mit kleiner Marktkapitalisierung vom Gesetz her verpflichtet ihre Jahresabschlüsse zu veröffentlichen, für Anleger ist es aber oft sehr schwierig weiterführende Informationen zu bekommen.
- Die oben genannten Gründe und insbesondere die negativen Punkte „Risiko“ und „Zeit“ können dennoch sehr gut als Chance angesehen werden, um in diesen Bereich zu investieren. Einige Fondsmanager haben über mehrere Jahre hinweg einen guten Job in diesem Bereich gemacht.

Das sollten Anleger bei Investments in Fonds mit Schwerpunkt „Mid & Small Caps“ beachten:

- Die Wertentwicklung jedes einzelnen Fonds hängt von der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Anlagen ab.
- Es kann keine Garantie oder Zusicherung dafür gegeben werden, dass die Anlageziele eines Fonds bzw. einer Anlage erreicht wird.
- Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.
- Der Wert der Anteile kann fallen und ein Anleger erhält unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück.
- Änderungen der Wechselkurse können unter anderem dazu führen, dass der Wert der Anteile steigt oder fällt.
- Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die zugrunde liegenden Anlagen in ihrer Gesamtheit eine positive Wertentwicklung erzielen.
- Der Wert von Aktien und eigenkapitalbezogenen Wertpapieren kann durch tägliche Kursbewegungen an den Börsen beeinträchtigt werden. Sonstige Einflussfaktoren umfassen politische und wirtschaftliche Meldungen, Unternehmensergebnisse und bedeutende Unternehmensereignisse.
- Die Fonds sind unter Umständen Risiken im Zusammenhang mit Unternehmen aus dem Finanzsektor ausgesetzt, die als Dienstleister oder als Kontrahenten bei Finanzkontrakten agieren. Extreme Marktschwankungen können sich nachteilig auf diese Unternehmen und somit auf die Aktivitäten der Fonds auswirken.
- Die folgenden Fonds sind unter Umständen für Anleger nicht geeignet, die ihr Geld innerhalb eines Zeitraums von 5 Jahren aus dem Fonds wieder zurückziehen wollen.

Wenn Sie nicht sicher sind, ob Fonds, die in Mid & Small Caps investieren, für Sie eine Anlagealternative darstellen, helfen Ihnen die Berater von Cortal Consors gerne weiter.



Exemplarische Produktauswahl

Metzler Europe Smaller Companies (ISIN: IE0002921975)

- Der **Metzler Europe Smaller Companies (ISIN: IE0002921975)** investiert in europäische Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung (zwischen 0,5 und 5 Mrd. Euro). Der Fonds ist ein klassischer Stockpicker, d.h. einzelne Länder bzw. Branchen können im Vergleich zum Vergleichsindex deutlich über- oder untergewichtet werden. Neben fundamentalen Unternehmensdaten spielen Besuche vor Ort sowie Kontakte zu Brokern in den jeweiligen Ländern eine Rolle bei der Auswahl der Unternehmen. Ziel ist ein breit gestreutes Portfolio aus 50 bis 100 Einzelwerten, wobei Fremdwährungspositionen nicht abgesichert werden

Threadn.Inv.Fds-European Smaller Companies (ISIN: GB00B0H6D894)

- Der **Threadn.Inv.Fds-European Smaller Companies (ISIN: GB00B0H6D894)** investiert in kontinental-europäische Unternehmen (ex UK) mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung. Es handelt sich um einen klassischen Stockpicker, d.h. einzelne Länder bzw. Branchen können im Vergleich zum Vergleichsindex deutlich über- oder untergewichtet werden. Die Titelselektion erfolgt nach dem Bottom-Up-Prinzip, d.h. es werden die Unternehmen vor Branchen und Ländern untersucht. Ziel ist ein breit gestreutes Portfolio, wobei Fremdwährungspositionen nicht abgesichert werden.

LM-Royce US Smaller Companies Opportunity Fund (ISIN: IE0031619046)

- Der **LM-Royce US Smaller Companies Opportunity Fund (ISIN: IE0031619046)** investiert in kleine Unternehmen aus den USA (Marktkapitalisierung kleiner 2,5 Mrd. USD). Ziel ist es, einen langfristigen Mehrertrag gegenüber dem

Vergleichsindex Russel 2000 TR zu erzielen. Die Einzeltitelselektion erfolgt nach dem sog. Bottom-up Prinzip, d.h. es werden zuerst die Unternehmen untersucht, bevor eine Branchenanalyse erfolgt. Der Fokus liegt auf unter-bewerteten Wachstumsunternehmen sowie Firmen in Sondersituationen (z.B. Restrukturierung, Managementwechsel). Das breit gestreute Portfolio umfasst in der Regel ca. 275 bis 325 Einzelwerte. Fremdwährungspositionen werden gegenüber dem Euro nicht abgesichert.

Rechtliche Hinweise

Die Informationen stellen keine konkreten Kauf- oder Verkaufsempfehlungen dar, werden außerhalb einer etwaigen Vertragsbeziehung mitgeteilt und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis.