



UNTERNEHMEN KLEINER UND MITTLERER GRÖÙE: MOTOR DER EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFT MIT BEEINDRUCKENDEM WACHSTUM

Highlights

- Unternehmen kleiner und mittlerer Größe, oft Weltmarktführer, treiben die europäische Wirtschaft voran
- Seit 2000 haben Small Caps eine jährliche Rendite von gut 7%, ca. 4% Alpha zu Large Caps
- Die jüngste Schwächephase der Small Caps bietet Investoren eine attraktive Einstiegschance

Unternehmen kleiner und mittlerer Größe, in englisch Small- und Mid Caps genannt, sind oftmals **Weltmarktführer**, die stark in den Wertschöpfungsketten **bedeutender Wirtschaftsbereiche** positioniert sind, aber gleichzeitig dem breiten Markt unbekannt sind und von Analysten weniger beachtet werden. Sie zeichnen sich durch **belastbares, strukturelles** und **signifikantes** Wachstum aus. Proprietäre Technologien und eine langfristige Orientierung gehören zu den **Erfolgsrezepten** dieser Unternehmen, sorgen für Interessengleichheit mit Investoren und machen sie zum **Motor der europäischen Wirtschaft**. Auch für die anstehende **Nachhaltigkeitstransformation** sind die kleineren Unternehmen unabdinglich.

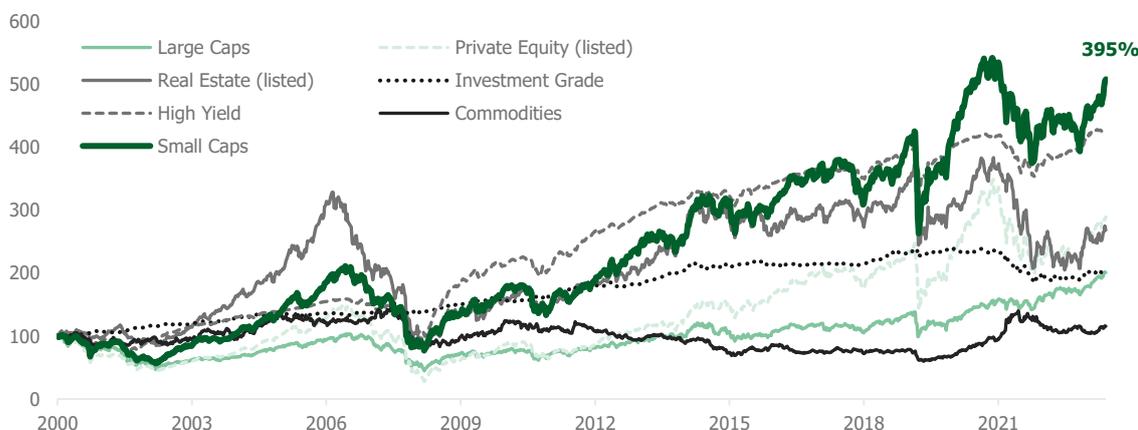
Seit dem Jahr 2000 sind Small Caps um beeindruckende **395% gestiegen**, was einer **jährlichen Rendite** von gut **7%** entspricht (ca. 4% pro Jahr besser als Large Caps). Seit 2003 beträgt die jährliche Rendite sogar circa **10%**, was deutlich über dem Wachstum vergleichbarer, anderer liquider Assetklassen liegt.

Dies unterstreicht das starke **Wachstumspotenzial** dieser Unternehmen und die langfristige **Überlegenheit** dieser Assetklasse.

Doch wie entwickelten sich die Small Caps über die letzten 24 Monate? Die kleinen Unternehmen haben in dieser Zeit erhebliche Herausforderungen und Gegenwind erlebt, da sie mit wirtschaftlicher Unsicherheit, erhöhten Kosten und volatilen Marktbedingungen konfrontiert waren. Gleichzeitig haben viele Investoren ihre Mittel verstärkt in große Unternehmen, die Large Caps, umgeschichtet, die als stabiler und weniger risikobehaftet gelten.

Rückblickend folgten nach Phasen der Underperformance immer wieder ausgeprägte **Outperformance-Phasen**. Daher sollte sich mit Blick auf die langfristige Überlegenheit der Assetklasse nun ein **attraktiver Einstiegszeitpunkt** für Investoren bieten, die antizyklisch und zukunftsgerichtet in ihrer Allokation agieren.

BÖRSENNOTIERTE ASSETKLASSEN IM VERGLEICH



Quelle: FactSet, Bloomberg, Eigene Berechnungen

Die Fondspalette veröffentlicht nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung

Signatory of:



NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN

UNTERNEHMEN KLEINER UND MITTLERER GRÖÙE: MOTOR DER EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFT MIT BEEINDRUCKENDEM WACHSTUM

Highlights

- Die bedeutenden Katalysatoren für eine Small-Cap-Outperformance sind: Zinssenkungen, ein verbesserter Wirtschaftsausblick, eine historisch niedrige Bewertung und die derzeitige Unterallokation von Investorengeldern
- Alle vier Katalysatoren beginnen ineinander zu greifen und entwickeln sich positiv

Die wesentlichen **Katalysatoren**, die den Start der **Small-Cap-Outperformance** einleiten könnten, sind:

• Katalysator 1: Zinssenkungen:

Niedrigere Zinsen senken die Finanzierungskosten, verbessern die Gewinnmargen und fördern Investitionen. Notenbanken wie die EZB, die SNB und die Riksbank haben bereits **Zinsen gesenkt** und damit die **geldpolitische Wende** eingeleitet. Historisch folgten auf Zinssenkungen immer Small-Cap-Outperformancephasen.

• Katalysator 2: Verbesserter Wirtschaftsausblick, mit Frühindikatoren über den Erwartungen liegend:

Ein **positiver Wirtschaftsausblick**, unterstützt durch starke Frühindikatoren, kann das **Vertrauen** in kleine Unternehmen **stärken** und ihre Wachstumsaussichten verbessern.

• Katalysator 3: Niedrige Bewertung sowohl absolut als auch relativ zu Large Caps:

K3: NIEDRIGE RELATIVE BEWERTUNG VON SMALL CAPS VS. LARGE CAPS



Quelle: FactSet, Bloomberg, Eigene Berechnungen

Small Caps, die derzeit günstig bewertet sind, bieten ein attraktives **Aufwärtspotenzial** im Vergleich zu teurer bewerteten Large Caps, was sie zu einer **verlockenden Investitionsmöglichkeit** macht.

• Katalysator 4: Derzeitige Unterallokation von institutionellen Investoren (flow of funds):

Seit 2022 haben institutionelle Investoren weniger Kapital in Small Caps investiert, wodurch diese Unternehmen bei einer Verschiebung der Investitionsströme erheblich **profitieren** könnten. Historisch folgten die Flows auf die **Outperformance** von Small Caps und wirkten trendverstärkend. Dabei ist ein sich **selbstverstärkender Effekt** zu beobachten.

Alle vier Katalysatoren signalisieren derzeit ein sehr **positives Chance/Risiko-Verhältnis** für die europäischen Small Caps und beginnen ineinander zu greifen.

K4: SMALL CAPS SIND AKTUELL STARK UNTERALLOKIERT



Quelle: FactSet, Bloomberg, Eigene Berechnungen

Die Fondspalette veröffentlicht nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung

Signatory of:



Herausgeber

CHOM CAPITAL GMBH
NEUE MAINZER STRASSE 52-
58 60311 FRANKFURT AM
MAIN
WWW.CHOMCAPITAL.COM

© Copyright

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine komplette oder auszugsweise Vervielfältigung dieser Publikation ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Zuwiderhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen.

Haftungsausschluss

Die Informationen in dieser Publikation wurden aus Daten erarbeitet, von deren Richtigkeit ausgegangen wurde; wir übernehmen jedoch weder Haftung noch eine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen.

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter haften deshalb nicht für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden.

Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die in der Publikation gemachten Aussagen bzw. die Anlagestrategie des Fonds können innerhalb der jeweiligen vertraglichen und gesetzlich zulässigen Grenzen jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden.

Diese Publikation genügt zudem nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Die genannten Produkte oder Finanzinstrumente unterliegen nicht dem Verbot des Handels vor Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Diese Publikation ist eine werbliche Darstellung, die ausschließlich der individuellen Information dient. Dies darf weder als Empfehlung noch als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren oder Fondsanteilen verstanden werden. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlagerinformation, Verkaufsprospekt (der auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthält), Jahres- und Halbjahresberichte) getroffen werden. Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos erhältlich bei Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Kreissparkasse Köln, CHOM CAPITAL GmbH und auf der Internet-Seite <http://www.universal-investment.com>.

Verwendete Auszeichnungen und Logos

Das Europäische Transparenzlogo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass CHOM CAPITAL sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über den Europäischen Transparenz Kodex finden Sie unter www.eurosif.org. Der Transparenz Kodex wird gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.

Risikohinweise

Es ist zu beachten, dass Investments in Fondsanteile neben den Chancen auf Kurssteigerungen auch Risiken enthalten. Anteilspreise von Fondsanteilen können gegenüber dem Einstandspreis steigen oder fallen. Dies hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab oder von besonderen Entwicklungen der jeweiligen Aussteller, die nicht immer vorhersehbar sind. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Auch kann nicht zugesichert werden, dass im Falle einer Rückgabe von Anteilen der Anteilinhaber den Wert seiner ursprünglichen Anlage zurückerlangt. Detaillierte Hinweise zu den einzelnen Anlagerisiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Fondsanteile der Gesellschaft sollten nur von institutionellen Investoren oder erfahrenen (advised, sophisticated) Investoren gekauft werden, die sich über die Risiken bei Anlagen in Aktien, Aktienzertifikate, sonstige Beteiligungspapiere an Unternehmen und Derivate bewusst sind. Es wird vorausgesetzt, dass die Investoren durch ihre eigene wirtschaftliche Erfahrung alle zu erwartenden Risiken beurteilen können und im Rahmen ihres Investitionsentscheidungsprozesses berücksichtigen.