



Nischenanlageklassen mit deutlichen Chancen

Das Universum der Small- und Mid-Cap-Unternehmen bietet im Vergleich zum Large-Cap-Segment Differenzierungsvorteile



Autor/en
Malte Heininger

Veröffentlicht am
27. Mai 2019

Länge
8 Minuten Lesedauer

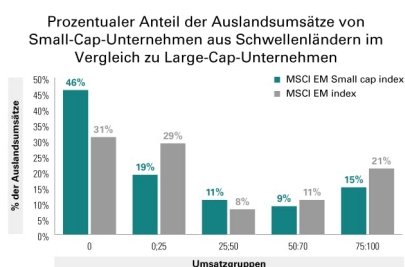
12,3% Volatilität für den Index der Small-Cap-Unternehmen aus Schwellenländern, gegenüber 14,1% bei ihren Pendants aus dem Large-Cap-Segment¹

Entgegen der allgemeinen Meinung sind Small-Cap-Indizes nicht unbedingt volatiliter als Large-Cap-Indizes. Tatsächlich weisen sie häufig eine etwas geringere Volatilität auf, was zum Teil auf ihre starke Geschäftstätigkeit am Binnenmarkt und den geringeren Anteil von in ausländischem Eigentum befindlichen Unternehmen zurückzuführen ist. Zusammen mit einer geringen Abdeckung durch Analysten schafft dies attraktive Chancen für Anleger.

Stärkere Geschäftstätigkeit im Inland

76% der kleinen und mittelgroßen Unternehmen aus Schwellenländern erwirtschaften im Inland höhere Umsätze als im Ausland.²

Small- und Mid-Cap-Unternehmen sind stärker auf den Binnenmarkt ausgerichtet und bedienen die Binnennachfrage, was sie widerstandsfähiger gegen externe Schocks macht und im Durchschnitt zu einer geringeren Korrelation gegenüber den globalen Markttrends führt.



Höherer Anteil an Familienunternehmen

Bei 60% der Small- und Mid-Cap-Unternehmen aus Schwellenländern, die dem Privatsektor zuzuordnen sind, handelt es sich um im Eigentum des Gründers oder in Familienbesitz befindliche Unternehmen, während dies bei den Unternehmen im S&P 500 lediglich 33% sind.³

Ein Großteil dieser im Eigentum des Gründers oder in Familienbesitz befindlichen Unternehmen des Small- und Mid-Cap-Universums profitiert von einem „Heimvorteil“, der sich daraus ergibt, dass sie seit Jahren persönliche Beziehungen zu den Interessengruppen entlang der gesamten Wertschöpfungskette unterhalten. Dies gewährleistet eine engere persönliche Zusammenarbeit, ein größeres Verantwortungsbewusstsein der Gründer und Manager sowie eine Angleichung der Interessen von Geschäftsführung und Aktionären.

Geringe Abdeckung durch Analysten

45% der Small Caps sind nicht durch Analysten abgedeckt⁴

Die geringe Abdeckung führt dazu, dass sich über längere Zeiträume Preisineffizienzen aufbauen, was attraktive Chancen für aktive Anleger schafft, die ihre eigene Vorarbeit leisten (d. h. Treffen mit der Unternehmensführung, Besuche vor Ort, Geschäftsmodelle, Finanz- und Bewertungsanalysen usw.).

Small- und Mid-Cap-Unternehmen sollten daher angesichts ihrer besonderen Merkmale (Ausrichtung auf den Binnenmarkt, hoher in Familienbesitz befindlicher Anteil) und ihres attraktiven Risiko-Rendite-Profiles nicht von Anlegern übersehen, sondern vielmehr als Diversifikationsinstrument genutzt werden.

In unseren Schwellenländer- und europäischen Small- und Mid-Cap-Fonds versuchen wir, durch unsere rigorose Titelauswahl und unseren höchst selektiven Ansatz Ineffizienzen auszunutzen und die verborgenen Schätze dieses unzureichend abgedeckten Universums zum Vorschein zu bringen, das häufig missverstanden, übersehen und von den Anlegern geführt wird.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Ein auf die Titelauswahl ausgerichteter Small- und Mid-Cap-Fonds, der bestrebt ist, die künftigen Large Caps im Universum der Schwellenländer und Frontiermärkte zu entdecken, mit einem selektiven und qualitätsorientierten Ansatz (Unternehmen mit gesunden Fundamentaldaten, die ein langfristiges Wachstumspotenzial und eine attraktive Cashflow-Generierung bieten) in schwach durchdrungenen Sektoren.

Wichtige Unterscheidungsmerkmale unseres Fonds

Setzt den Schwerpunkt auf Qualität und ein niedriges Volatilitätsprofil.

Bietet eine wirkungsvolle Portfoliodiversifikation (92% hoher aktiver Anteil ⁵⁾).

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Ein europäischer, auf die Titelauswahl ausgerichteter Fonds, der seinen Schwerpunkt auf Unternehmen legt, die langfristige Aussichten und eine hohe nachhaltige Rentabilität bieten und für die Zukunft reinvestieren.

Wichtige Unterscheidungsmerkmale unseres Fonds

Exposure in innovativen und disruptiven Unternehmen

Bietet eine wirkungsvolle Portfoliodiversifikation (96% hoher aktiver Anteil ⁶).

Carmignac Euro-Entrepreneurs



Small- und Mid-Cap-Unternehmen sollten daher angesichts ihrer besonderen Merkmale (Ausrichtung auf den Binnenmarkt, hoher in Familienbesitz befindlicher Anteil) und ihres attraktiven Risiko-Rendite-Profiles nicht von Anlegern übersehen, sondern vielmehr als Diversifikationsinstrument genutzt werden.

In unseren Schwellenländer- und europäischen Small- und Mid-Cap-Fonds versuchen wir, durch unsere rigorose Titelauswahl und unseren höchst selektiven Ansatz Ineffizienzen auszunutzen und die verborgenen Schätze dieses unzureichend abgedeckten Universums zum Vorschein zu bringen, das häufig missverstanden, übersehen und von den Anlegern gefürchtet wird.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery
Ein auf die Titelauswahl ausgerichteter Small- und Mid-Cap-Fonds, der bestrebt ist, die künftigen Large Caps im Universum der Schwellenländer und Frontiermärkte zu entdecken, mit einem selektiven und qualitätsorientierten Ansatz (Unternehmen mit gesunden Fundamentaldaten, die ein langfristiges Wachstumspotenzial und eine attraktive Cashflow-Generierung bieten) in schwach durchdrungenen Sektoren.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Carmignac Euro-Entrepreneurs
Ein europäischer, auf die Titelauswahl ausgerichteter Fonds, der seinen Schwerpunkt auf Unternehmen legt, die langfristige Aussichten und eine hohe nachhaltige Rentabilität bieten und für die Zukunft reinvestieren.

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Entdecken Sie von unseren Fondsmanagern ausgewählte Top-Titel

Yihai

(Aktuelle Marktkapitalisierung: 4,5 Mrd. EUR)

Marktführer in chinesischen „Hot Pot“-Zubereitungen und wichtiger Akteur im Markt für Gewürz- und Suppenzubereitungen.

Unternehmen im Familienbesitz mit hochkarätigen Finanzkennzahlen:

- über 70% EPS-Wachstum (2018)
- 29% ROE (2018)
- Bilanzielle Nettomittel

Quelle: Bloomberg, Stand: April 2019

Morphosys

(Aktuelle Marktkapitalisierung: 1,2 Mrd. EUR)

Diversifiziertes deutsches Unternehmen, das Antikörper konzentriert und bereits eine Bibliothek von Antikörpern in der Entwicklungsphase.

Quelle: Bloomberg, Stand: April 2019

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY

Hauptrisiken des Fonds AKTIEN: Der Fonds kann durch Schwankungen der Aktienkurse beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, dem Handelsvolumen der zugrunde liegenden Aktien und der Marktkapitalisierung abhängt. SCHWELLENLÄNDER: Die Betriebsbedingungen und die Marktaufsicht in den Schwellenländern entsprechen mitunter nicht den Standards, die an den großen internationalen Börsen üblich sind, und beeinflussen die Kurse börsennotierter Instrumente, in denen der Fonds möglicherweise anlegt. WÄHRUNGEN: Das Währungsrisiko hängt mit dem Exposure in einer Währung zusammen, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, wobei das Exposure entweder durch eine Direktanlage oder über Forward-Finanzinstrumente erreicht wird. LIQUIDITÄT: Vorübergehende Marktverzerrungen können die Preisbedingungen beeinflussen, die den Fonds unter Umständen dazu veranlassen, Positionen aufzulösen, zu eröffnen oder zu ändern. **Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.**

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Hauptrisiken des Fonds AKTIEN: Der Fonds kann durch Schwankungen der Aktienkurse beeinflusst werden, deren Umfang von externen Faktoren, dem Handelsvolumen der zugrunde liegenden Aktien und der Marktkapitalisierung abhängt. **WÄHRUNGEN:** Das Währungsrisiko hängt mit dem Exposure in einer Währung zusammen, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, wobei das Exposure entweder durch eine Direktanlage oder über Forward-Finanzinstrumente erreicht wird. **LIQUIDITÄTSRISIKO:** Der Fonds darf Wertpapiere mit geringem Markthandelsvolumen handeln, die unter bestimmten Umständen relativ illiquide sein können. Der Fonds ist daher dem Risiko eingesetzt, dass er eine Position möglicherweise nicht innerhalb des gewünschten Zeitrahmens und zu dem gewünschten Preis liquidieren kann. **VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM:** Erwartungen der Verwaltungsgesellschaft hinsichtlich Veränderungen der Finanzmärkte wirken sich unmittelbar auf die Fondsperformance aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt. **Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.**

Quelle: ¹ Annualisierte 5-Jahres-Volatilität des MSCI EM SMID Index im Vergleich zum MSCI EM Large Cap Index, Bloomberg, Stand: 30.04.2019. Small Caps aus Schwellenländern werden durch den MSCI EM Small Cap Index dargestellt. Die Schwellenländer werden durch den MSCI Emerging Markets Index dargestellt. Nur zur Veranschaulichung und Diskussion. Als nur geringfügig durch Research abgedeckt gelten Aktien, für die eine oder keine Research-Empfehlungen vorliegen. ² Daten von Numeric Investor LLC, MSCI und Bloomberg, Stand: 2017 ³ UBS-Research „Family-controlled companies. Version 4.0“, Stand: 08.11.2018 ⁴ Daten von Bloomberg, FactSet und MSCI, Stand: 31.12.2018. Nur zur Veranschaulichung. Small Caps aus Schwellenländern werden durch den MSCI EM Small Cap Index dargestellt. Die Schwellenländer werden durch den MSCI Emerging Markets Index dargestellt. Nur zur Veranschaulichung und Diskussion. Als nur geringfügig durch Research abgedeckt gelten Aktien, für die eine oder keine Research-Empfehlungen vorliegen. ⁵ Carmignac, Bloomberg, Stand: 30.04.2019. Referenzindikator: 50% MSCI Emerging Small Cap NR + 50% MSCI Emerging Mid Cap NR. Vierteljährliche Neugewichtung, mit Wiederanlage der Nettodividenden. ⁶ Carmignac, Bloomberg, Stand: 30.04.2019. Referenzindikator: 50% MSCI Emerging Small Cap NR + 50% MSCI Emerging Mid Cap NR. Vierteljährliche Neugewichtung, mit Wiederanlage der Nettodividenden. Die Strategie des Carmignac Euro-Entrepreneurs (Fonds Commun de Placement) ist auch über den Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs, Luxembourg SICAV, einen Teilfonds von Carmignac Portfolio erhältlich. Beide Fonds haben dieselbe Anlagestrategie, denselben Portfolioaufbau und denselben Anlageprozess.

Werbeartikel. Dieser Artikel darf ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Artikel enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient nur der Veranschaulichung und soll Titel herausheben, die in den Portfolios der Fondspalette von Carmignac enthalten sind oder waren. Dies ist keine Werbung für eine direkte Anlage in diesen Instrumenten und stellt keine Anlageberatung dar. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt vor der Ausgabe von Mitteilungen nicht dem Verbot des Handels mit diesen Instrumenten. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Die Fonds sind nicht in Nordamerika, Südamerika, Asien und Japan registriert. Die Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und/oder FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Risiken und Gebühren sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) beschrieben. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Jahresberichte der Fonds sind unter www.carmignac.com oder auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Carmignac Portfolio ist ein Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht gemäß den Bestimmungen der OGAW-Richtlinie. Bei dem Fonds handelt es sich um einen Investmentfonds in vertraglicher Form (FCP) nach französischem Recht gemäß den Bestimmungen der OGAW-Richtlinie. In der Schweiz sind die entsprechenden Prospekte der Fonds, die KIIDs und die Jahresberichte unter www.carmignac.ch oder bei unserem Vertreter in der Schweiz, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, erhältlich. Zahlstelle ist CACEIS Bank, Paris, Niederlassung Nyon/Schweiz, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Im Vereinigten Königreich sind die entsprechenden Prospekte des Fonds, die KIIDs und die Jahresberichte unter www.carmignac.co.uk oder auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder, in Bezug auf die französischen Fonds, am Sitz des Facilities Agent bei BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES in dessen Niederlassung in London erhältlich: 55 Moorgate, London EC2R. Diese Unterlagen wurden von Carmignac Gestion und/oder Carmignac Gestion Luxembourg erstellt und werden in Großbritannien von Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (registriert in England und Wales unter der Nr. FC031103, CSSF-Zulassung vom 10.06.2013) vertrieben.