

Qualität, Innovation und Nachhaltigkeit

60 seconds with the
fund manager



MAI 2024

Dieses Marketing Dokument richtet sich an
nicht-professionelle Anleger.





Geoffroy Goenen

Head of Fundamental European Equity



Christian Solé

Head of Small & Mid Caps

Geoffroy Goenen und Christian Solé, Candriam erklären uns, warum es sinnvoll ist, einen Teil seines Aktienportfolios in kleine und mittlere europäische Unternehmen zu investieren.

Warum sollten sich Anleger für Small und Mid Caps interessieren?

Studien von Universitäten⁽¹⁾ haben gezeigt, dass hochwertige Small und Mid Caps Anlegern, die bereit sind, kurzfristig bestimmte Risiken in Kauf zu nehmen, langfristig eine bessere Performance bieten als Large Caps.

Diese Unternehmen weisen oft ein starkes Wachstumspotential- und die Fähigkeit, ihren Marktanteil zu erhöhen auf, da sie sich in einem früheren Entwicklungsstadium befinden als größere Unternehmen. Darüber hinaus verfügen sie oft über Preismacht, wenn sie in einem Nischensektor tätig sind.

All diese Faktoren werden unserer Meinung nach ein stetiges Wachstum von europäischen Small und Mid Caps nachhaltig stützen.

Was sind die Vorteile von europäischen Small und Mid Caps?

Europa ist ein Kontinent, der in Sachen Nachhaltigkeit führend ist. Kleine europäische Unternehmen sind den großen erfolgs- und performanceträchtigen Haupttrends stärker ausgesetzt, wie zum Beispiel Innovationen, technologische Disruption, große Nachhaltigkeitsthemen wie der Kampf gegen die globale Erwärmung, die Verbesserung von Gesundheit und Wohlbefinden etc.

Insbesondere Europa spielt insgesamt eine führende Rolle bei dem, was manche die „grüne industrielle Revolution“ nennen. Es sind gerade die kleinen und mittleren europäischen Unternehmen, in denen am häufigsten Lösungen in diesem Bereich anzutreffen sind. Manche dieser Unternehmen sind so stark auf ihrem Gebiet, dass sie trotz ihrer anfänglichen Größe zu globalen Marktführern geworden sind.

Worin unterscheidet sich Ihr Ansatz von anderen Strategien im Bereich Small und Mid Caps?

Kleine Unternehmen brauchen angesichts ihres hohen Wachstumspotenzials Zeit, um ihr Potenzial auszuschöpfen. Wir verfolgen daher einen langfristigen Ansatz. Wir investieren in die Unternehmen im Durchschnitt für einen Zeitraum von drei Jahren, doch manche Titel können auch weit länger in unserem Portfolio verbleiben.

Vor allem die Profitabilität ist eines unserer wichtigsten Kriterien, während viele Strategien nur das Wachstum im Blick haben. Wir setzen nur auf dynamische Unternehmen, die bereits profitabel sind und nicht nur das Potenzial dazu haben. Denn auch wenn auf kurze Sicht der Anstieg des Aktienkurses von unrentablen Unternehmen manchmal spektakulär erscheinen mag, ist ihr Problem doch, dass ihre Überlebenschancen gering sind. Mit einem umsichtigeren Ansatz wie unserem, können wir die Portfoliorisiken mindern.

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Als Beispiel sei die folgende Studie genannt: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2553889

Worin besteht Ihre Small- und Mid-Cap-Strategie?

Die Small Caps werden im Allgemeinen von einer begrenzten Anzahl von Analysten abgedeckt, manchmal sogar auch von gar keinem Analysten. Dadurch können sie falsch oder sogar unterbewertet werden! Wir glauben, dass ESG⁽²⁾ eine bessere Analyse dieser Unternehmen liefert.

Deshalb ist unsere Strategie eine der wenigen auf dem Markt, die nachhaltige Ziele präsentiert und Wirkungsindikatoren wie die CO₂-Fußabdruck in den Investmentansatz integriert.

Unser aktiver Aktionärsansatz zieht den ständigen Dialog⁽³⁾ und die langfristige Unterstützung dem Ausschluss von Unternehmen vor. Unser Ziel ist es in der Regel, die im Portfolio enthaltenen Unternehmen auf dem Weg zu einer besseren Unternehmensführung und einem umfassenderen Umweltschutz zu begleiten, ohne dabei das Kostbarste eines jeden Unternehmens, die Entwicklung seines Humankapitals, außer Acht zu lassen.

Unsere Erfahrung mit größeren Unternehmen ermöglicht uns, die bei diesen verschiedenen Aspekten bewährten Praktiken zu teilen.

Zur Umsetzung dieser Strategie arbeiten unser 18 Experten starkes ESG-Research-Team und unser aus 12 Experten bestehendes Portfoliomanagement-Team Hand in Hand, um Unternehmen ausfindig zu machen, die langfristig Zukunft haben. Die Mitglieder unseres auf Small Caps spezialisierten Teams verfügen im Durchschnitt über 15 Jahre Erfahrung auf den Finanzmärkten.

Wie wählen Sie die Unternehmen aus, in die Sie investieren?

Wir suchen nach Unternehmen, die eine Marktkapitalisierung von etwa 250 Millionen bis 10 Milliarden Euro aufweisen.

In unserem Universum schließen wir Unternehmen aus, die die 10 Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen nicht einhalten, sowie solche Unternehmen, die umstrittenen Geschäftstätigkeiten – wie die Rüstungs-, Tabak- und Kraftwerkskohle-industrie – sowie anderen Tätigkeiten nachgehen, die wir für nicht nachhaltig halten. Wir führen eine nichtfinanzielle Analyse durch, um die Risiken und

Chancen im Zusammenhang mit ESG-Kriterien⁽⁴⁾ besser zu verstehen.

Wir bewerten, in welchem Maße die Tätigkeiten der Unternehmen den großen Nachhaltigkeitsthemen und den Beziehungen zu ihren Stakeholder ausgesetzt sind. Mit diesem Verfahren können wir das Anlageuniversum⁽⁵⁾ letztlich um mindestens 20 % reduzieren.

Anschließend analysieren wir jedes Unternehmen in diesem Universum eingehend nach fünf grundlegenden Kriterien und kombinieren dabei finanzielle und nicht-finanzielle Analysen: Managementqualität, Wachstumspotenzial, Wettbewerbspositionierung, hohe Rentabilität und geringe Verschuldung.

Schließlich führen wir eine Bewertung der Unternehmen durch, deren Kapitalliquidität zufriedenstellend ist und für die uns die fünf grundlegenden Kriterien am vielversprechendsten erscheinen.

Wie gelingt es Ihnen, die mit der Anlage in Small Caps verbundenen Risiken zu steuern?

Small Caps sind bekanntermaßen volatil, da sie in Zeiten großer Turbulenzen stärker in Mitleidenschaft gezogen werden als Large Caps, vor allem aus Liquiditätsgründen. Unsere Anlageentscheidung stützt sich daher nicht allein auf die Fundamentaldaten der Unternehmen, sondern auch auf die Liquiditätsanalyse der Titel. Wir müssen sicher sein, dass wir bei einem unter Druck stehenden Markt eine Position in weniger als einer Woche eingehen oder liquidieren können.

Unser konservativer Ansatz, der durch unseren Fokus auf profitable Unternehmen untermauert wird, zielt darauf ab, das Aufwärtspotenzial zu nutzen und gleichzeitig das Abwärtsrisiko während Marktkrisen zu begrenzen. Die Unternehmen werden mit unserem eigenen Modell unter bestimmten vorsichtigen Annahmen bewertet, um überbewertete Aktien zu vermeiden.

Neben dem Risikomanagement in jeder Phase unseres Prozesses kontrolliert die von unserem Team unabhängige Abteilung Risikomanagement auch täglich wichtige Risikokennzahlen wie Liquidität und Schwellenwerte für die Portfoliogewichtung.

(2) Umwelt, Soziales & Unternehmensführung.

(3) Weitere Einzelheiten zu unserer Dialog- und Abstimmungspolitik finden Sie in unseren Referenzdokumenten auf unserer Website.

(4) Die oben beschriebene ESG-Analyse für Unternehmen wird auf mindestens 90 % der im Rahmen der Strategie ausgewählten Anlagen angewendet, jedoch nicht auf Einlagen, liquide Mittel und Indexderivate.

(5) Wir berücksichtigen nur die Branchen, die gemäß der „Candriam Exclusion Policy“ nicht ausgeschlossen sind. Diese Ausschlussrichtlinie kann hier abgerufen werden: <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>

Warum sollte man heute in diese Strategie investieren?

Sollte die Integration von ESG-Faktoren in die Finanzanalyse von Unternehmen in Verbindung mit der Aufnahme eines konstruktiven Dialogs mit deren Managern zur Förderung von Best Practices und der Ausübung unserer Stimmrechte ein normaler Prozess für alle engagierten Investoren sein, für die ESG mehr als nur drei Buchstaben darstellt. Diese drei

Maßnahmen sind bei Candriam als Investor seit mehr als 25 Jahren Alltag.

Daher bietet diese Strategie eine Investitionschance in vielerlei Hinsicht. Unternehmen, die in der Lage sind, neue Innovationen und Antworten auf nachhaltige Herausforderungen zu liefern, werden unserer Meinung nach Wachstum generieren und langfristig zu den Gewinnern gehören.

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

• Kapitalverlustrisiko:

Es gibt keine Garantie für die Anleger in Bezug auf das in die betreffende Strategie investierte Kapital, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten investierten Betrag zurück.

• Aktienrisiko:

Einige Strategien können dem Aktienmarktrisiko durch Direktanlagen (in Form von übertragbaren Wertpapieren und/oder derivativen Produkten) ausgesetzt sein. Diese Anlagen, die zu einem Long- oder Short-Engagement führen, können ein erhebliches Verlustrisiko mit sich bringen. Eine Veränderung des Aktienmarktes in die entgegengesetzte Richtung zu den Positionen kann das Risiko von Verlusten mit sich bringen und die Performance beeinträchtigen.

• Risiko in Verbindung mit ESG-Anlagen:

Die in diesem Dokument dargestellten nicht-finanziellen Ziele beruhen auf der Umsetzung der von Candriam getroffenen Annahmen. Diese Annahmen werden auf der Grundlage der ESG-Ratingmodelle von

Candriam getroffen, deren Umsetzung den Zugang zu verschiedenen quantitativen und qualitativen Daten erfordert, je nach Sektor und den genauen Aktivitäten eines bestimmten Unternehmens. Die Verfügbarkeit, Qualität und Zuverlässigkeit dieser Daten kann variieren, was sich auf die ESG-Ratings von Candriam auswirken kann.

• Fremdwährungsrisiko:

Das Fremdwährungsrisiko ergibt sich aus den Direktanlagen der Strategie und Anlagen in Terminfinanzinstrumente, die zu einem Risiko in einer anderen Währung als der Bewertungswährung führen. Änderungen des Wechselkurses dieser Währung im Verhältnis zu dem der Strategie können sich negativ auf den Wert der Vermögenswerte im Portfolio auswirken.

Die aufgelisteten Risiken sind nicht vollständig, und weitere Einzelheiten zu den Risiken sind in den rechtlichen Unterlagen zu finden.



Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/de/professional/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Prospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.