

MAINFIRST



Nebenwerte: Klein übertrifft groß?

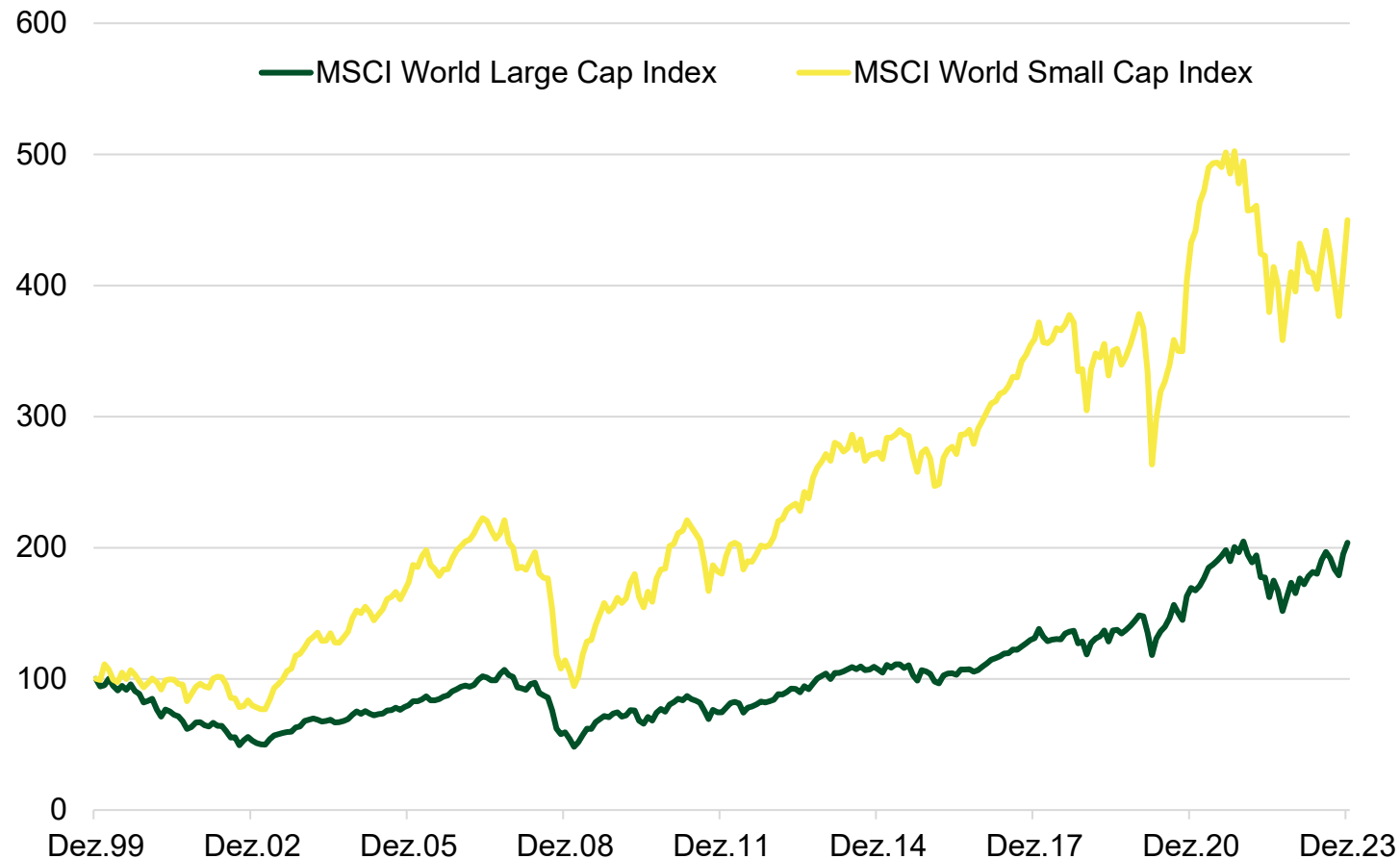
Januar 2024

Alexander Dominicus – Portfolio Manager

Werbemitteilung

Small- und Mid-Caps mit langfristig besserer Performance

Nebenwerte vs. Blue Chips



Quelle: Bloomberg; Stand: 29.12.2023

ALPHAQUELLEN

- Weniger Aufmerksamkeit aufgrund geringerer Analystencoverage
- Managementkultur mit mehr Fokus auf Wachstum und Unternehmertum
- Indexaufnahmen und Erhöhung der Bekanntheit über Analystencoverage

FOKUSSIERUNG

- Innovativ und spezialisiert
- Höheres Wachstumsprofil
- Kein "Empire Building"

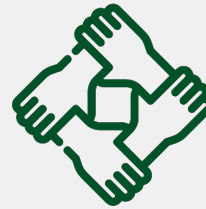
Was zeichnet mittelständische Unternehmen aus?

Kleine Unternehmen mit Vorteilen gegenüber großen Konglomeraten

Nischenmarkt



Unternehmenskultur



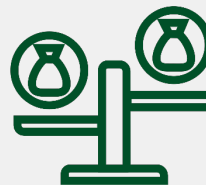
Innovationsfokus



Langfristige Ausrichtung



Anpassungsfähigkeit



Marktanteilsgewinne



Was zeichnet mittelständische Unternehmen aus?

Unternehmensbeispiele im MainFirst Germany Fund

Nischenmarkt

The logo for Jungheinrich, featuring a red upward-pointing arrow above the word "JUNGHEINRICH" in a bold, black, sans-serif font.

Unternehmenskultur

The logo for USU, consisting of the letters "USU" in a bold, blue, sans-serif font.

Innovationsfokus

The logo for ATOSS, featuring the word "ATOSS" in a black, sans-serif font followed by a black hand icon with orange fingers.

Langfristige Ausrichtung

The logo for Fielmann, featuring the word "fielmann" in a lowercase, black, sans-serif font.

Anpassungsfähigkeit

The logo for KSB, featuring the letters "KSB" in a blue, sans-serif font followed by a stylized blue and grey graphic element.

Marktanteilsgewinne

The logo for SIXT, featuring the word "SIXT" in a bold, black, sans-serif font with an orange swoosh above the "I", and "rent a car" in a smaller, black, sans-serif font below it.

Managementqualität als Differenzierungsfaktor

Was sind die Vorteile an der Börse mit Blick auf das Management?

Unternehmertum

- Management agiert als Eigentümer
- Interesse am langfristigen Firmenerfolg

Kommunikation

- Verlässlich
- Konservativ

Kapitalallokation

- Fokus auf das Kerngeschäft
- Weniger Risiko von teuren Übernahmen

Incentivierung

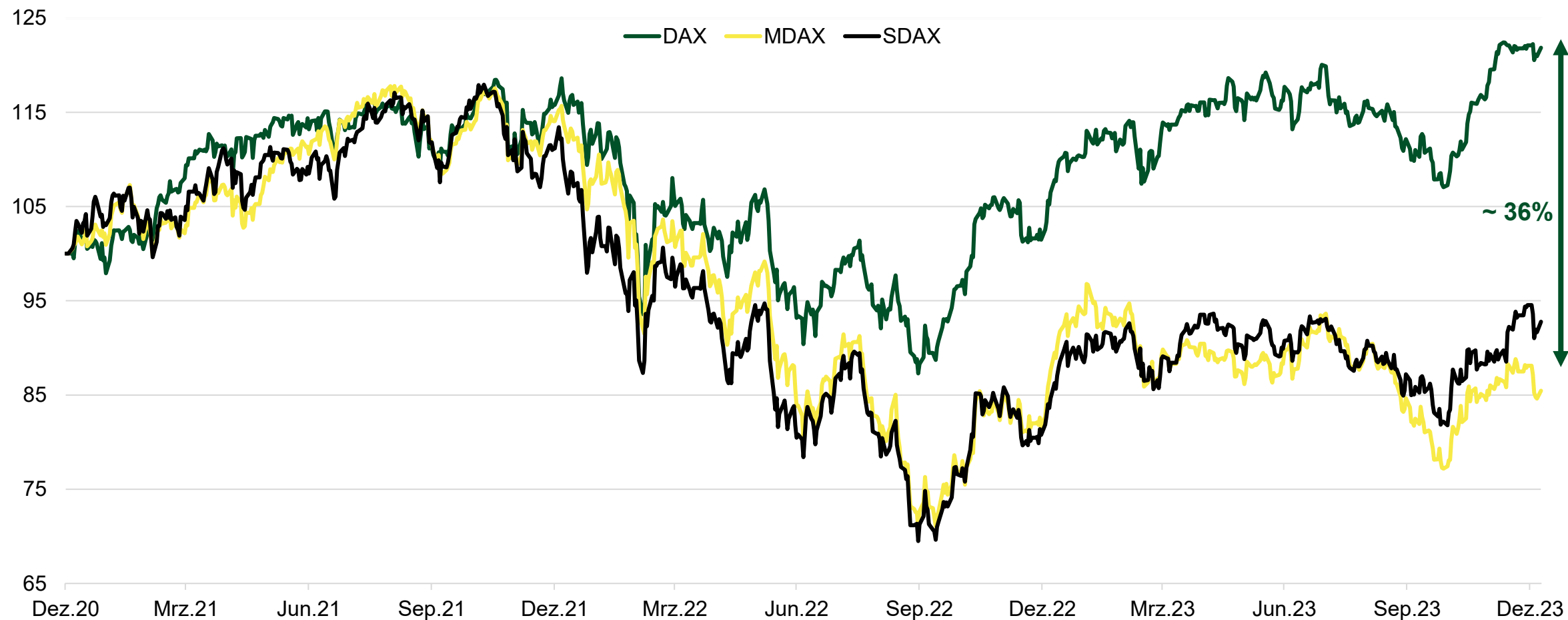
- Eigenes Vermögen im Unternehmen
- Keine Quartalsoptimierung

Accounting

- Weniger Gewinnadjustierungen
- Geringere Aktivierung der F&E Ausgaben

Ausverkauf bei Deutschen Nebenwerten

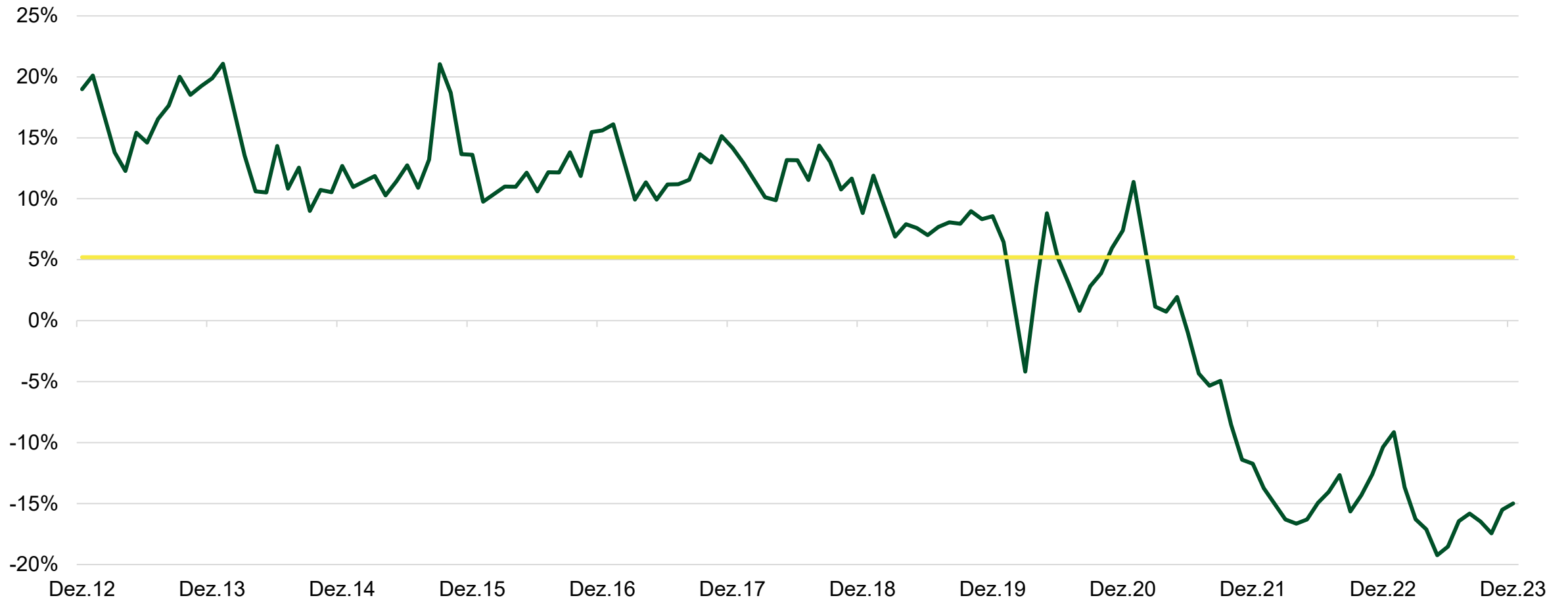
DAX-Performance gegenüber MDAX und SDAX – 2021 bis heute



Quelle: Bloomberg; Stand: 08.01.2024

Nebenwerte zu Schnäppchenpreisen

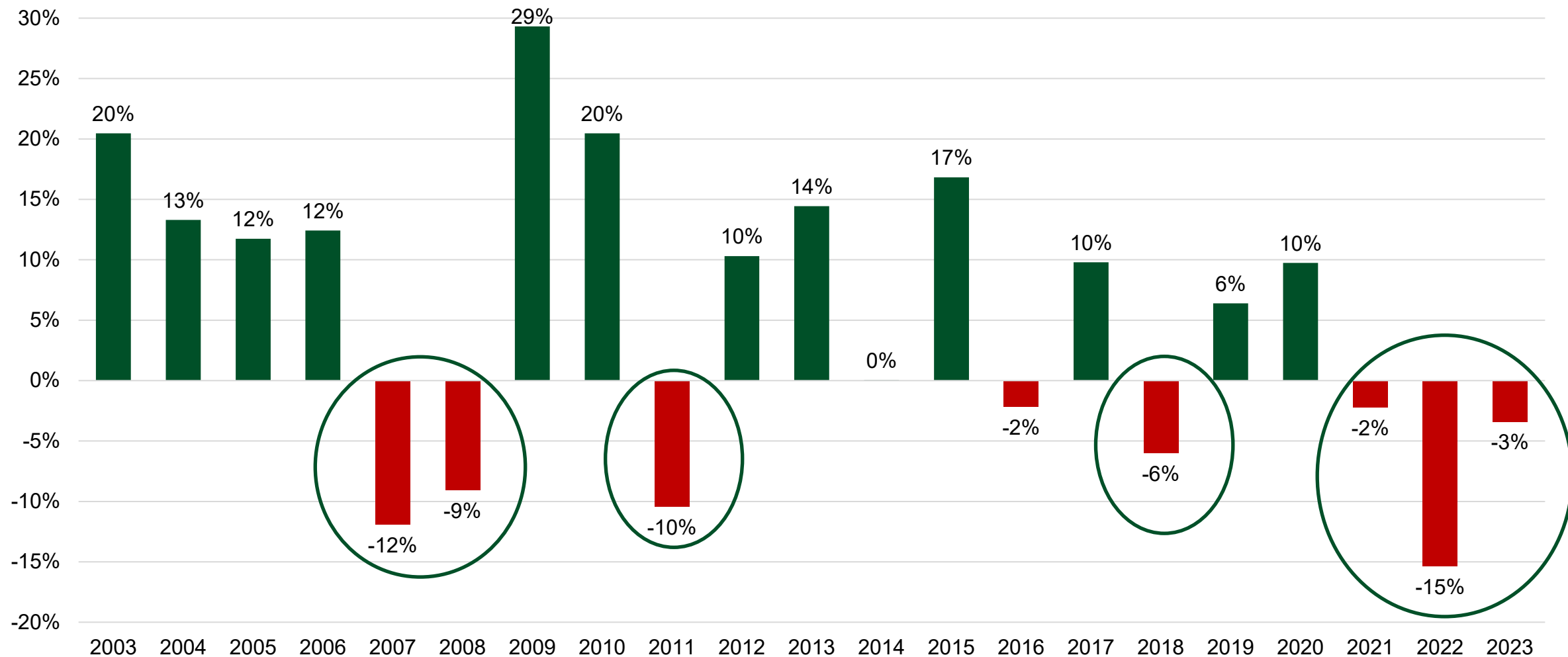
MSCI World Small vs. Large Next Year P/E relative



Quelle: Bloomberg; EST_PE_NEXT_YR_AGGTE. Stand: 30.12.2023

Underperformance der Nebenwerte ungewöhnlich lang

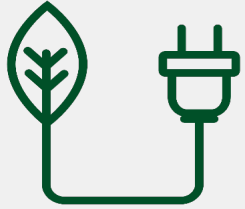
MSCI Europe Small Cap Index vs. Large Cap Index – Relative Performance pro Jahr



Quelle: Bloomberg; M7EULC Index versus M7EUSC Index, Stand: 30.12.2023

Herausforderungen für den Wirtschaftsstandort Deutschland

Was sind die Kernthemen für den Wirtschaftsstandort Deutschland



Energiepolitik

- Umstellung auf erneuerbare Energien
- Verfügbarkeit günstiger Energieversorgung



Bürokratie

- Erhöhung der Wettbewerbsfähigkeit durch reduzierte Bürokratie
- Vereinfachung von Geschäftsprozessen















Fachkräftemangel

- Gewinnung und Bindung von hochqualifizierten Arbeitskräften
- Demografischer Wandel

Zweigeteiltes Deutschland

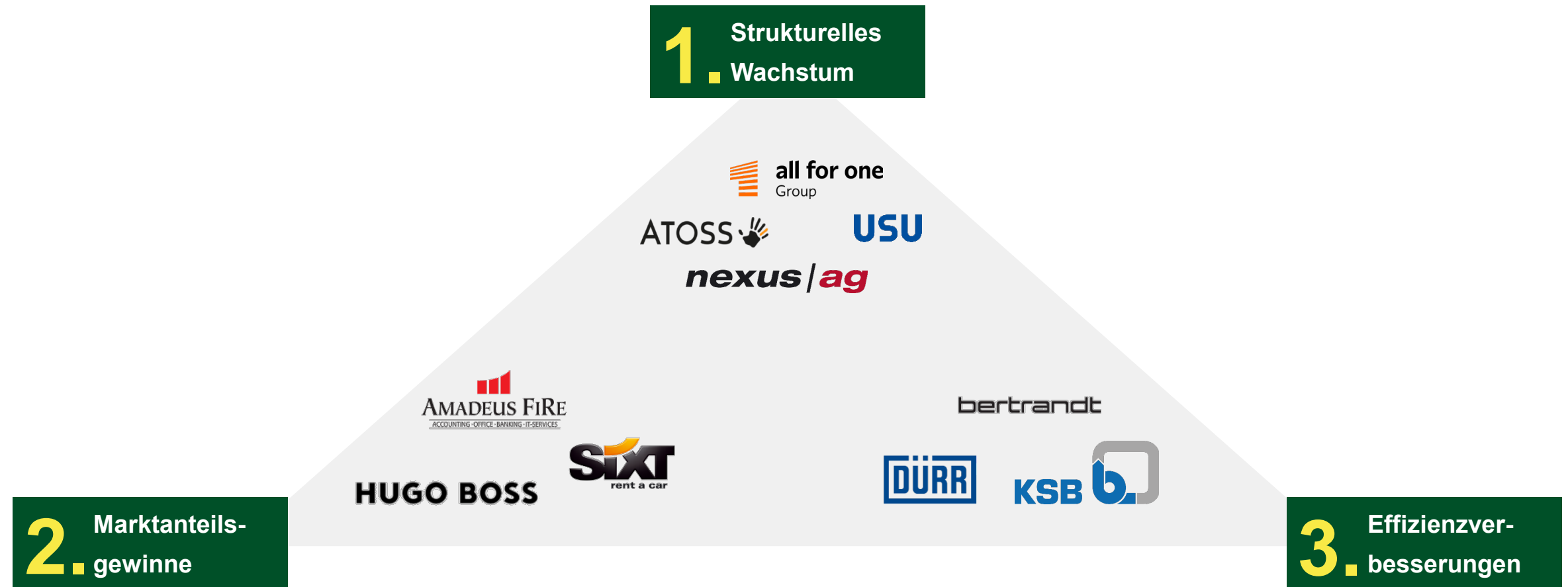
Großkonzerne versus Mittelstand

Großkonzerne		
	Energieintensität	 
	Verschuldung	 
	Konglomerate	 
	Technologischer Wandel	 

Mittelstand		
	Agilität	 
	Familienunternehmen	 
	Nischenspieler	 
	Innovationsfokus	 

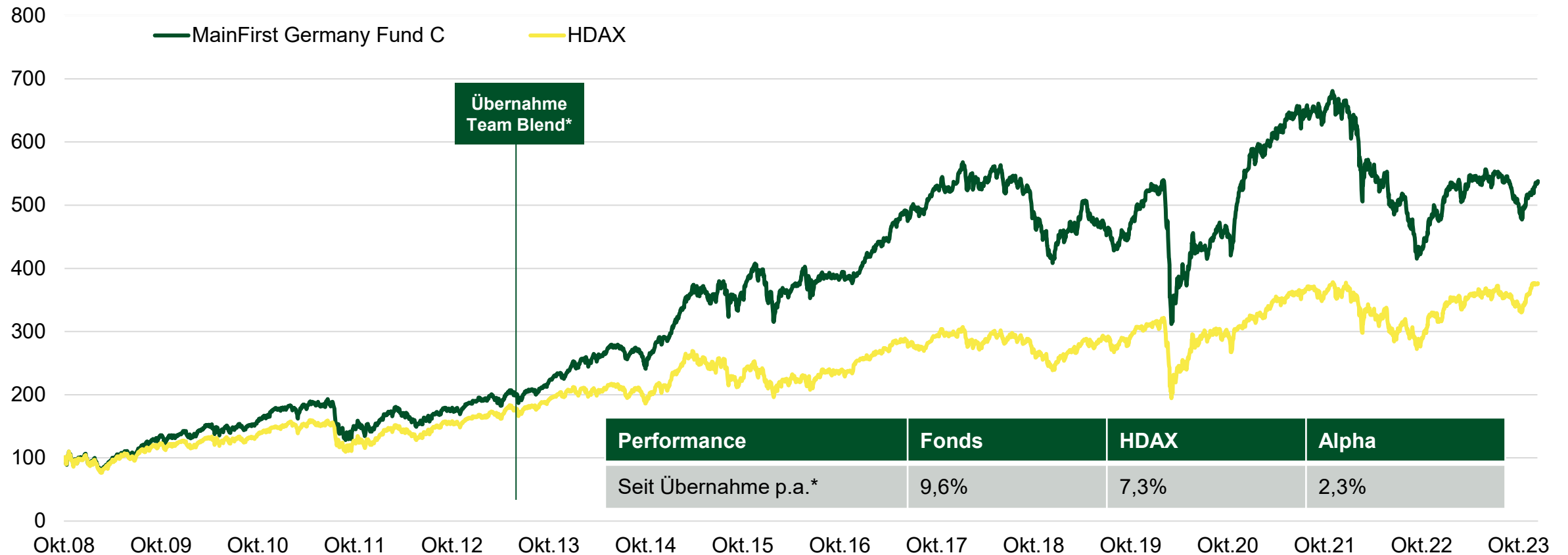
Wie können kleine Unternehmen wachsen?

Fokus auf unternehmensspezifische Wachstumsfaktoren im MainFirst Germany Fund



MainFirst Germany Fund - Performanceüberblick

Track Record



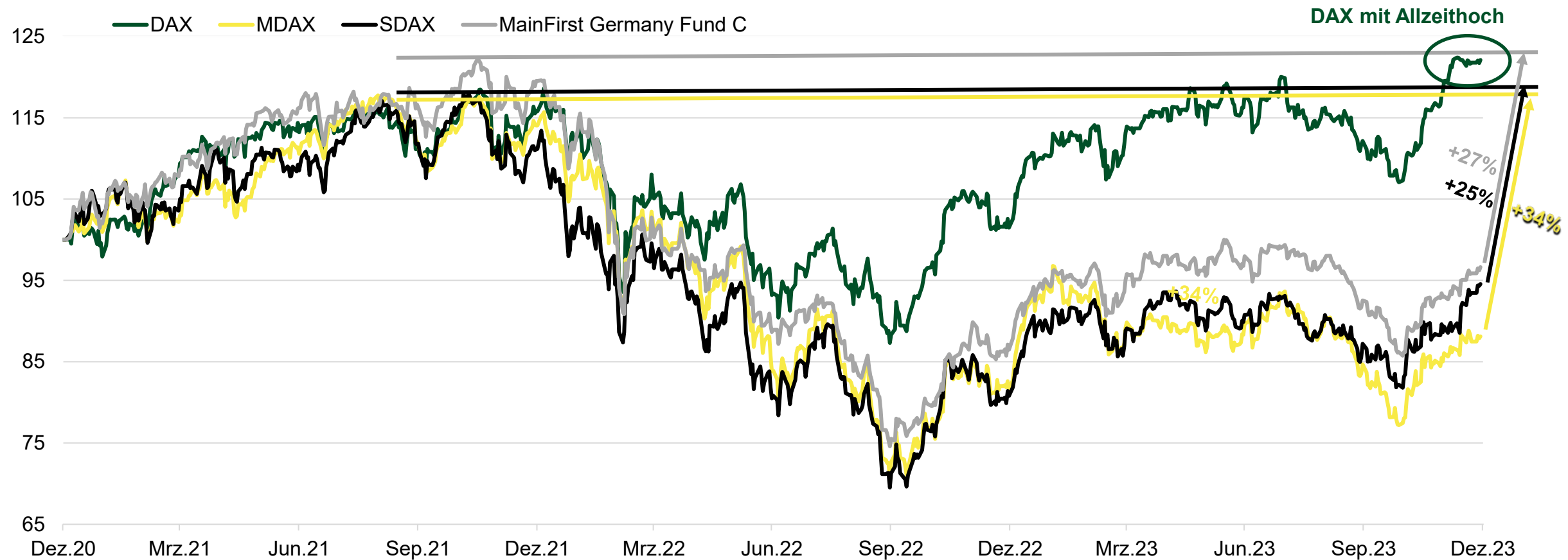
*Bei Übernahme (12.08.2013): Umstellung von Standard- auf Nebenwertefokus

*12. August 2013. Stand: 29.12.2023

Der Teilfonds zieht zum Vergleich seiner Vermögensgegenstände die Benchmark Deutsche Börse AG HDAX Index (Bloomberg Code: HDAX Index) heran, wobei im Rahmen eines aktiven Investitionsansatzes keine Beschränkung auf in dieser Benchmark erhaltene Zielinvestments vorgenommen wird und die Portfoliozusammensetzung sich signifikant von der Benchmark unterscheiden kann.

Ausverkauf bei Deutschen Nebenwerten

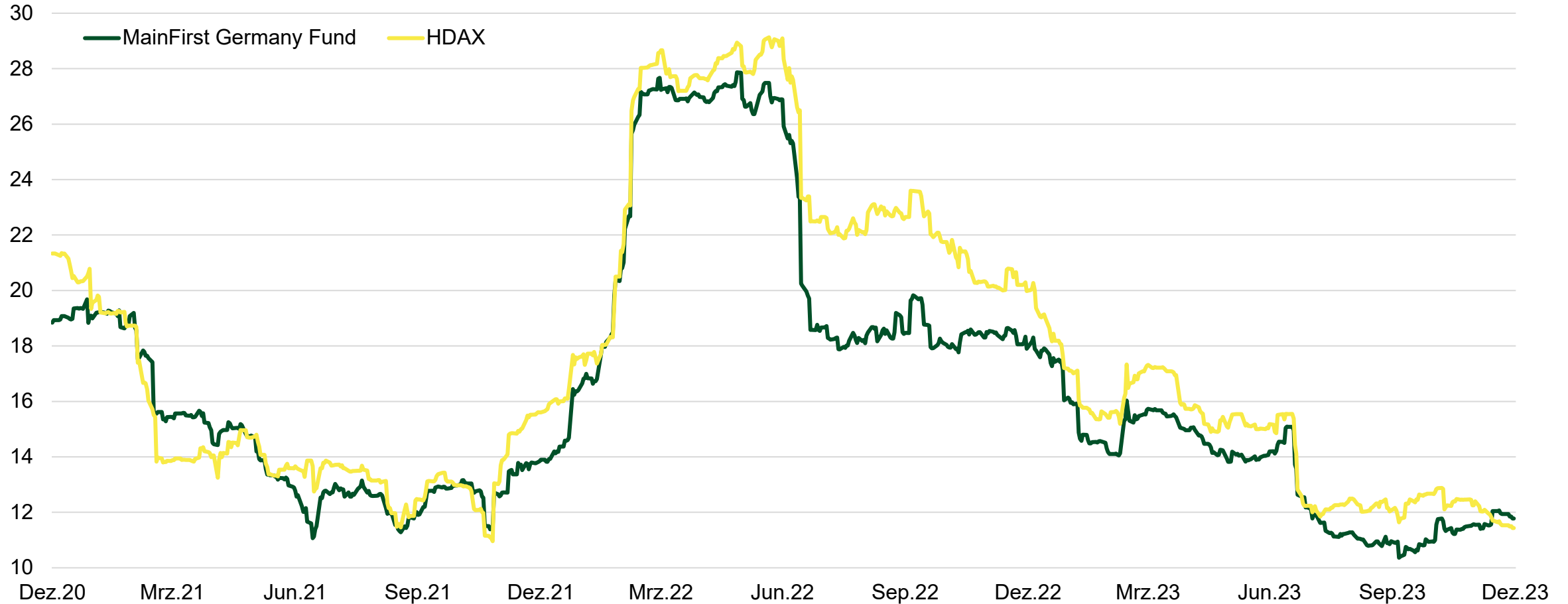
Hohes Aufholpotential gegenüber Standardwerten



Quelle: Bloomberg; Stand: 29.12.2023

Small Caps = höheres Risiko?

Im Durchschnitt mehr als 1%-Punkt niedrigerere Volatilität trotz Small Cap Fokus



Quelle: Bloomberg; Stand: 29.12.2023, VOLA 90D



THANKS

DANKE FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT!

**Character.
For More Performance.**

mainfirst.com

Disclaimer

Dies ist eine Werbemitteilung.

Diese Präsentation ist ein vorläufiges und nicht endgültiges Dokument. Diese Präsentation muss vertraulich und persönlich behandelt werden und ihr Inhalt darf nicht an andere Personen weitergegeben werden.

Dieses Dokument ist Marketingmaterial und dient ausschließlich der Produktinformation. Dieses Dokument ist kein Forschungs-/Analysebericht und ist nicht als solcher beabsichtigt. Die gesetzlichen Anforderungen, die die Unparteilichkeit von Forschungsmaterial garantieren, wurden somit nicht eingehalten. Ein Handelsverbot vor der Herausgabe dieser Publikation ist nicht anwendbar.

Dies ist keine Grundlage für Käufe, Verkäufe, Absicherung, Übertragung oder Beleihung von Vermögensgegenständen. Keine der hier enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments noch beruhen sie auf der Betrachtung der persönlichen Verhältnisse des Adressaten. Sie sind auch kein Ergebnis einer objektiven oder unabhängigen Analyse. Weder durch das Lesen der Unterlage noch durch das Zuhören im Rahmen eines Präsentationstermins kommt ein Beratungsverhältnis zustande. Alle Inhalte dienen der Information und können eine professionelle und individuelle Anlageberatung nicht ersetzen. Ausführliche Hinweise zu Chancen, Risiken sowie Angaben im Zusammenhang mit dem Anlegerprofil und der Anlagepolitik zu unseren Produkten entnehmen Sie bitte dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt. Allein maßgeblich und verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt und wesentliche Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), ergänzt durch die Halbjahres- und Jahresberichte), denen die ausführlichen Informationen zu dem Anteilserwerb sowie den damit verbundenen Chancen und Risiken entnommen werden können.

Die genannten Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (sowie in nichtamtlicher Übersetzung in anderen Sprachen) finden Sie unter www.mainfirst.com und sind bei der Verwaltungsgesellschaft Ethenea Independent Investors S.A. und der Verwahrstelle sowie bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos erhältlich. Diese sind:

Belgien, Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg; Frankreich: Société Générale Securities Services, Société anonyme, 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris; Italien: Allfunds Bank Milan, Via Bocchetto, 6, 20123 Milano; SGSS S.p.A., Via Benigno Crespi 19A-MAC2, 20159 Milano; Portugal: BEST - Banco Electronico de Servico Toal S.A., Praca Marques de Pombal, 3A,3, Lisbon; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: Société Générale Securities Services Sucursal en Espana, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.

Die Verwaltungsgesellschaft kann aus strategischen oder gesetzlich erforderlichen Gründen unter Beachtung etwaiger Fristen bestehende Vertriebsverträge mit Dritten kündigen bzw. Vertriebszulassungen zurücknehmen. Anleger können sich auf der Homepage unter www.ethenea.com und im Verkaufsprospekt über Ihre Rechte informieren. Die Informationen stehen in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen zur Verfügung. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen.

Informationen für Anleger in der Schweiz: Das Domizilland des Investmentfonds ist Luxemburg. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei Ethenea Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, E-Mail: info@ethenea.com.

Dieses Dokument darf ohne vorherige ausdrückliche Zustimmung von MainFirst weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln verändert, reproduziert, weitergegeben oder Dritten zugänglich gemacht werden. Das Urheberrecht liegt bei der MainFirst Gruppe (bestehend aus zur MainFirst Holding AG gehörenden Unternehmungen, hier „MainFirst“). Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument ist für den Gebrauch von Kunden bestimmt, die professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien gemäß den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2014/65/EU, MiFID II) sind. Die Verteilung dieses Dokuments oder darin enthaltener Informationen an Kleinanleger gemäß den Regeln der MiFID II ist nicht gestattet, und diese Informationen dürfen nicht dazu verwendet werden, ihre Anlageentscheidung zu beeinflussen. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich nicht an Personen in Rechtsordnungen oder Ländern, in denen eine solche Nutzung oder Verteilung gegen geltende lokale Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde, und sind auch nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen in diesen Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt. Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die USA oder an eine US-Person (im Sinne von Rule 902, Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung) gesendet, in die USA mitgenommen oder in den USA verteilt werden.

Dieses Dokument darf nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Verkauf oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder als eine Empfehlung, in einer bestimmten Art und Weise zu handeln, verwendet oder betrachtet werden. Es dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar und ist auch nicht als solche gedacht. Insbesondere stellt sie weder eine persönliche Empfehlung dar noch berücksichtigt sie die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse der Anleger. Die Empfänger müssen ein eigenes unabhängiges Urteil über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen im Hinblick auf ihre eigenen Anlageziele, ihre Erfahrung, ihre steuerliche, rechtliche, geschäftliche und finanzielle Lage oder ihre individuellen Bedürfnisse abgeben. Kunden sollten, falls erforderlich, professionellen Rat einholen.

Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument basiert auf Informationen, die aus öffentlich zugänglichen Quellen, geschützten Daten sowie Quellen Dritter stammen. MainFirst prüft die Informationen weder auf ihre Fairness, Genauigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Eignung für die Zwecke der Investoren noch gibt sie eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie dafür ab.

Die hierin zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen, einschließlich Leistungs- und Renditeschätzungen, spiegeln die aktuellen Ansichten des/der Verfasser(s) wider. Sie entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine ausdrückliche oder implizite Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Kursschwankungen der zugrundeliegenden Finanzinstrumente, ihre Rendite sowie Zins- und Wechselkursänderungen bedeuten, dass der Wert, Preis oder Ertrag aus den in diesem Dokument erwähnten Anlagen fallen oder steigen kann und in keiner Weise garantiert wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Schätzungen und Beurteilungen basieren auf verschiedenen Faktoren, unter anderem auf dem letzten Preis, dem geschätzten Wert der zugrundeliegenden Vermögenswerte und Marktliquiditätsfaktoren sowie auf weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Der Preis, der Wert und alle Einnahmen, die sich aus einer in diesem Dokument erwähnten Investition ergeben, können sowohl steigen als auch fallen. Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle in diesem Dokument enthaltenen Risikoüberlegungen sind nicht als Offenlegung aller Risiken oder endgültige Handhabung der erwähnten Risiken zu betrachten.

Copyright © 2024 MainFirst Gruppe (bestehend aus zur MainFirst Holding AG gehörenden Unternehmungen, hier „MainFirst“). Alle Rechte vorbehalten.

FENTHUM

Multidimensional Fund Distribution

Der offizielle Partner für die Fonds von ETHENEA and MAINFIRST

FENTHUM S.à r.l. ist ein internationaler Fondsvertriebspartner mit Sitz in Luxemburg und Tätigkeitsbereichen in verschiedenen europäischen Ländern.

Business Development Services - Deutschland



René Frick

Business Development Services
Director – Head of wholesale

r.frick@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 16

Mobile +49 174 100 03 88



Christian Sperling

Business Development Services
Director

c.sperling@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 06

Mobile +49 171 287 22 67



Leoni Hens

Business Development Services
Manager

l.hens@fenthum.com

Phone +49 697 191 424 - 19

Mobile +49 174 100 11 36



Alina Schwarzer

Business Development Services
Manager

a.schwarzer@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 05

Mobile +49 151 525 080 27

Business Development Services - Deutschland



Marco Seminerio

Business Development Services
Global Head of BDS

m.seminerio@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 04

Mobile +49 170 929 17 32



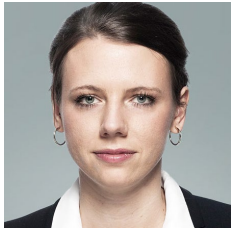
Sascha Mämecke

Institutional Business Development
Director

s.maemecke@fenthum.com

Phone +49 697 191 424 - 03

Mobile +49 172 747 84 88



Therese Jaeger

Business Development Services
Manager – Client Relations

t.jaeger@fenthum.com

Phone +49 697 191 424 - 11

Mobile +49 170 562 15 36