



Nebenwerte: Ist es jetzt endlich soweit?

Chris Thiere

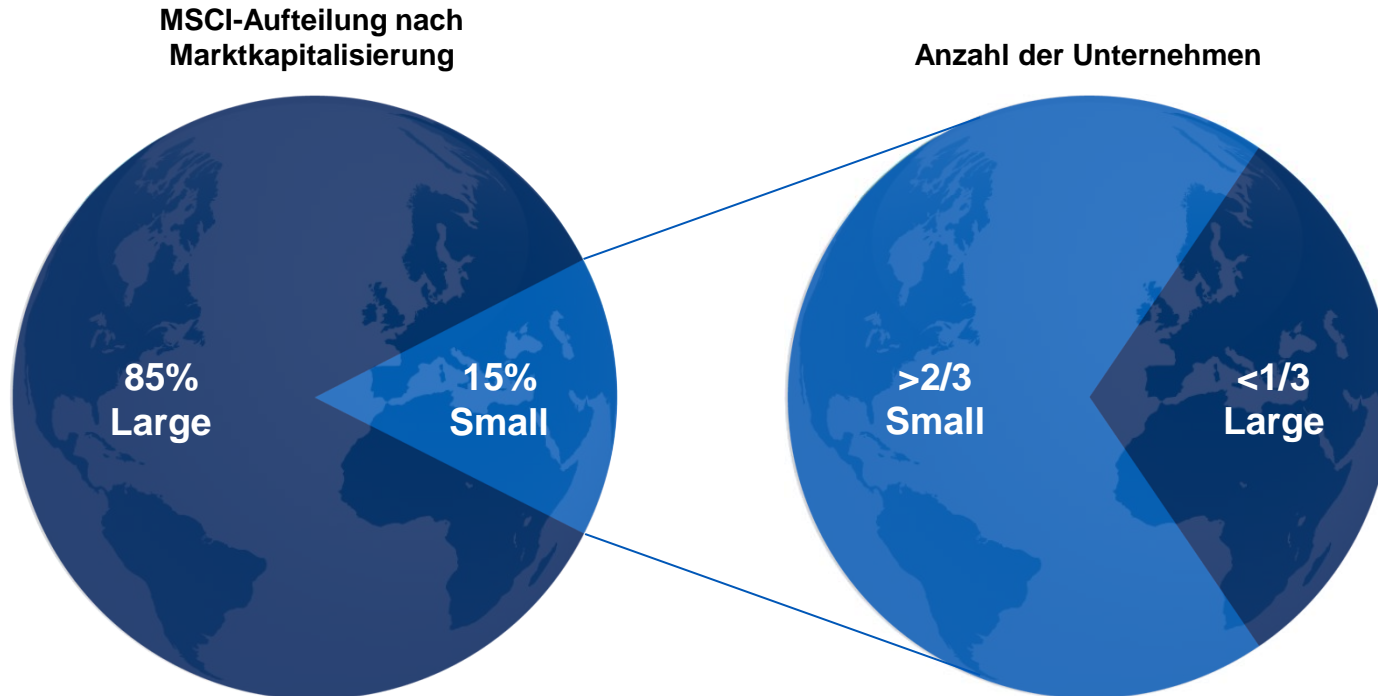
*Associate Director Business Development Wholesale
Germany & Austria*

November 2024

abrdrn.com

For professional clients only – Not for public distribution

Small Caps dominieren nach Volumen



	Marktkapitalisierung	Anzahl der Unternehmen
MSCI AC World Index	c.85%	2900
MSCI AC World Small Cap Index	c.15%	6348

Quelle: MSCI website, 30 September 2022



Quelle: abrdn

Herausforderungen

Globale Small- und Mid-Caps sind gegenüber Large-Caps auf einem historisch niedrigen Niveau

Zinsen

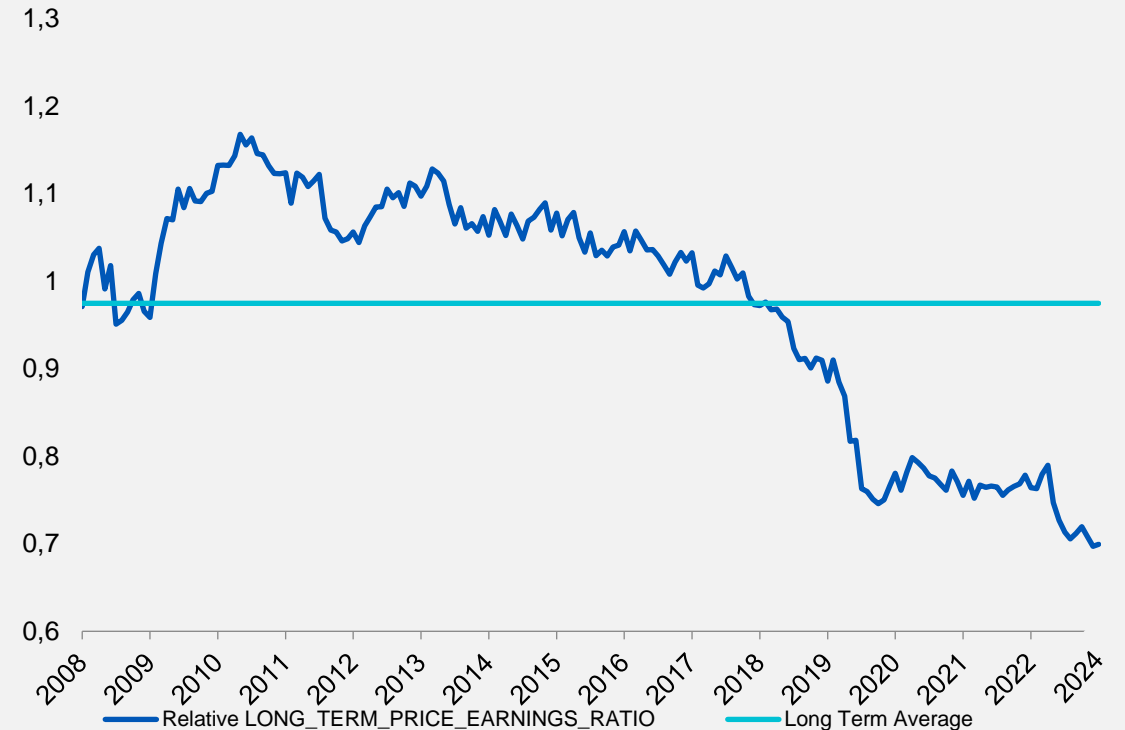
Inflation

Geldpolitik

Bewertung / Bewertungsausdehnung

Quelle: abrdn

Relative Bewertung – MSCI ACWI SMID versus MSCI ACWI

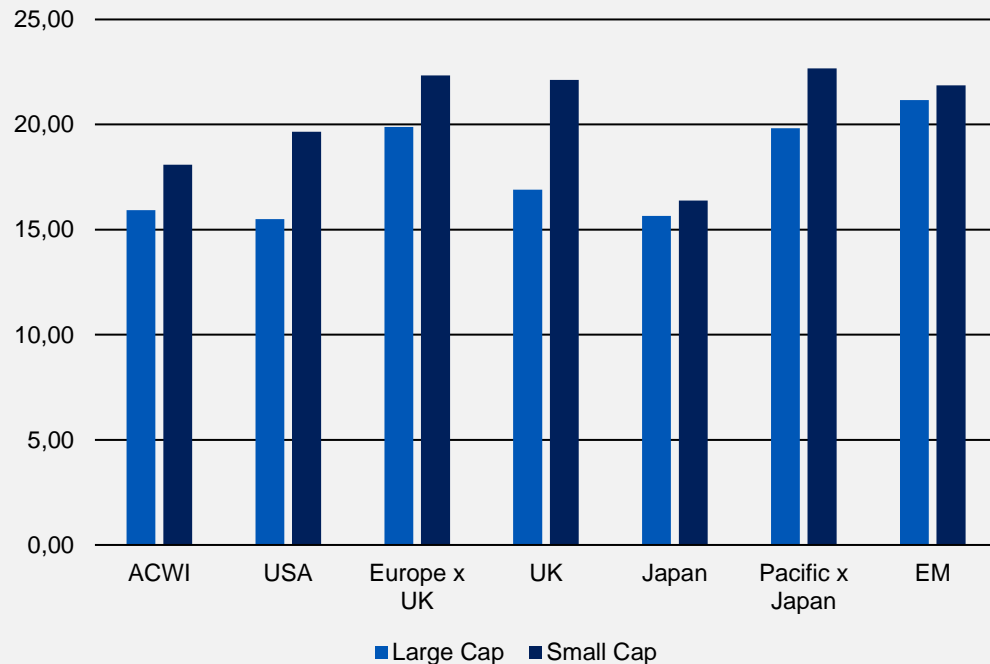


Quelle: Bloomberg (Daten: langfristiges KGV), 31.12.2008 bis 31.3.2023. Nur zu Illustrationszwecken. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Performance getroffen werden. Die ausgewiesene Wertentwicklung versteht sich vor Abzug von Gebühren einschließlich der Investmentmanagementgebühren.

Sind Anlagen in Small Caps riskanter?

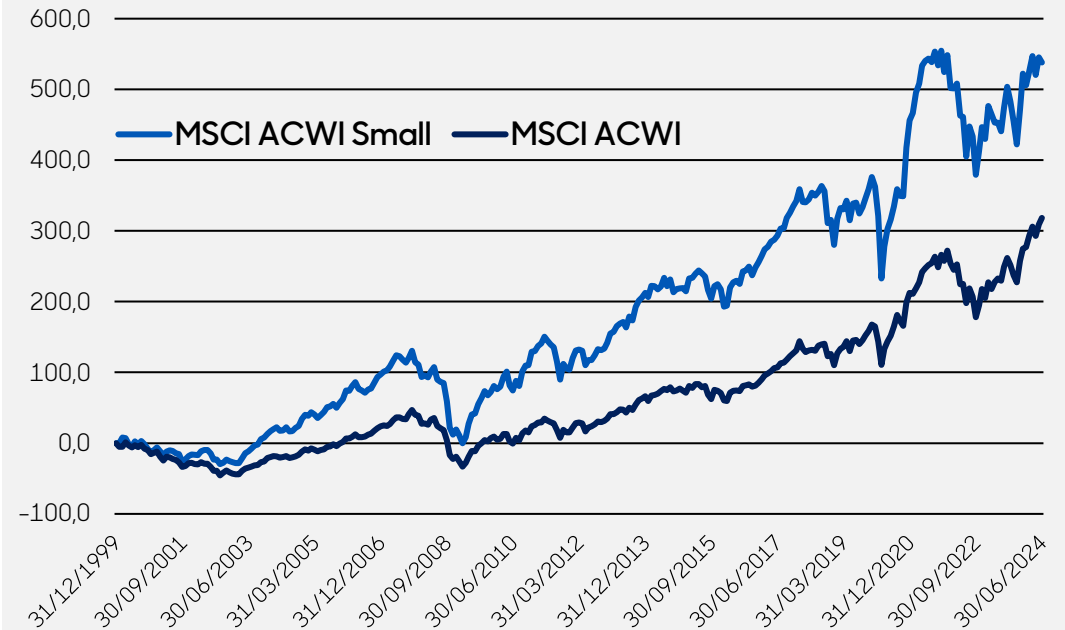
Small Caps weisen eine höhere Volatilität auf und zeigen langfristig eine deutliche Outperformance

Annualisierte Volatilität (Januar 2001 – Juni 2023)




Quelle: MSCI All Country World Index und MSCI All Country World Small Cap Index, Morningstar Direct 1. Januar 2001 bis 30. Juni 2023 in USD. Die Kosten können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder sinken. Dies kann sich auf die Höhe der Rückzahlung auswirken.

Deutliche Outperformance auf lange Sicht (USD)



Quelle: Morningstar, Total Return, 1 Januar 2000 bis 30. Juni 2024. Die Kosten können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Dies kann sich auf den Betrag auswirken, den Sie zurückerhalten.

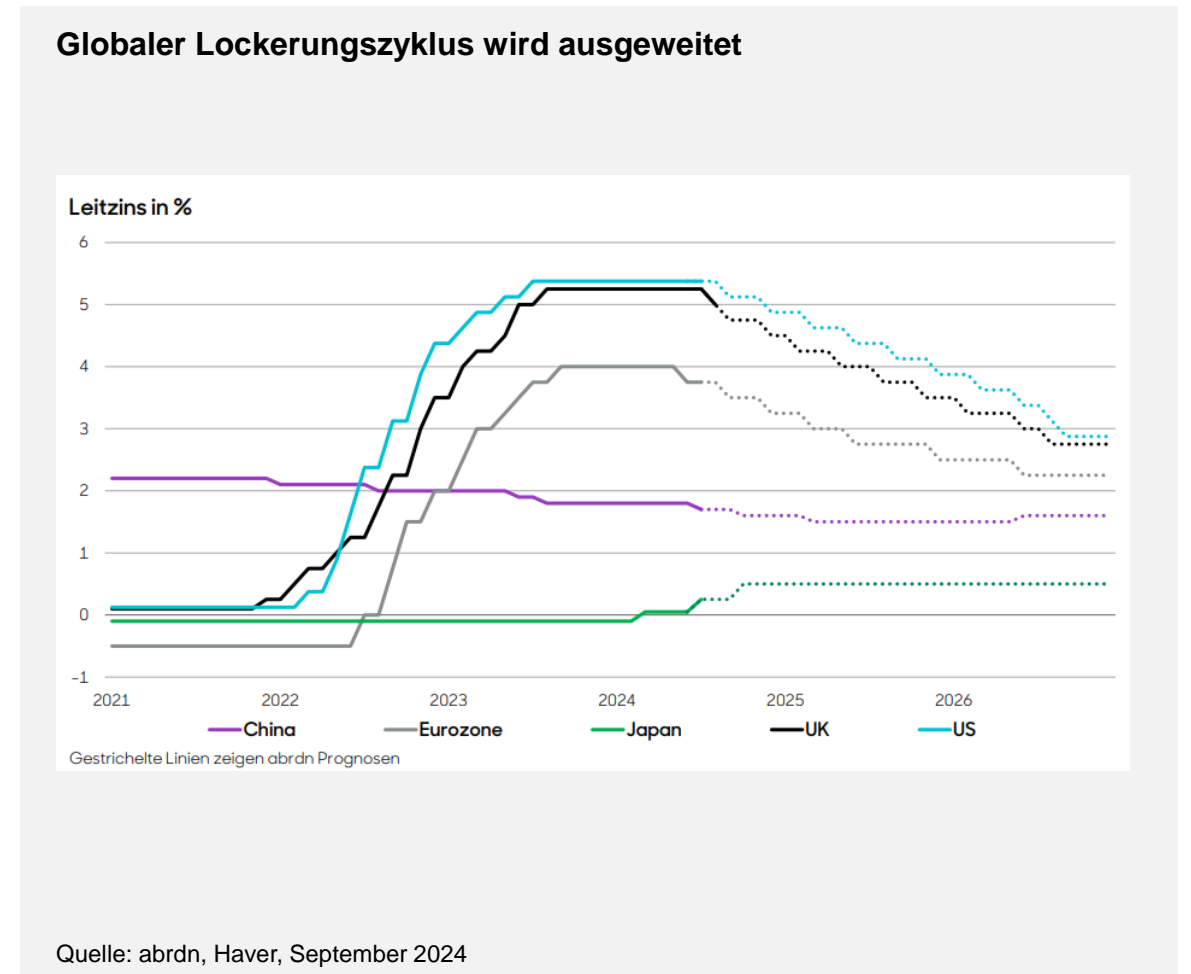
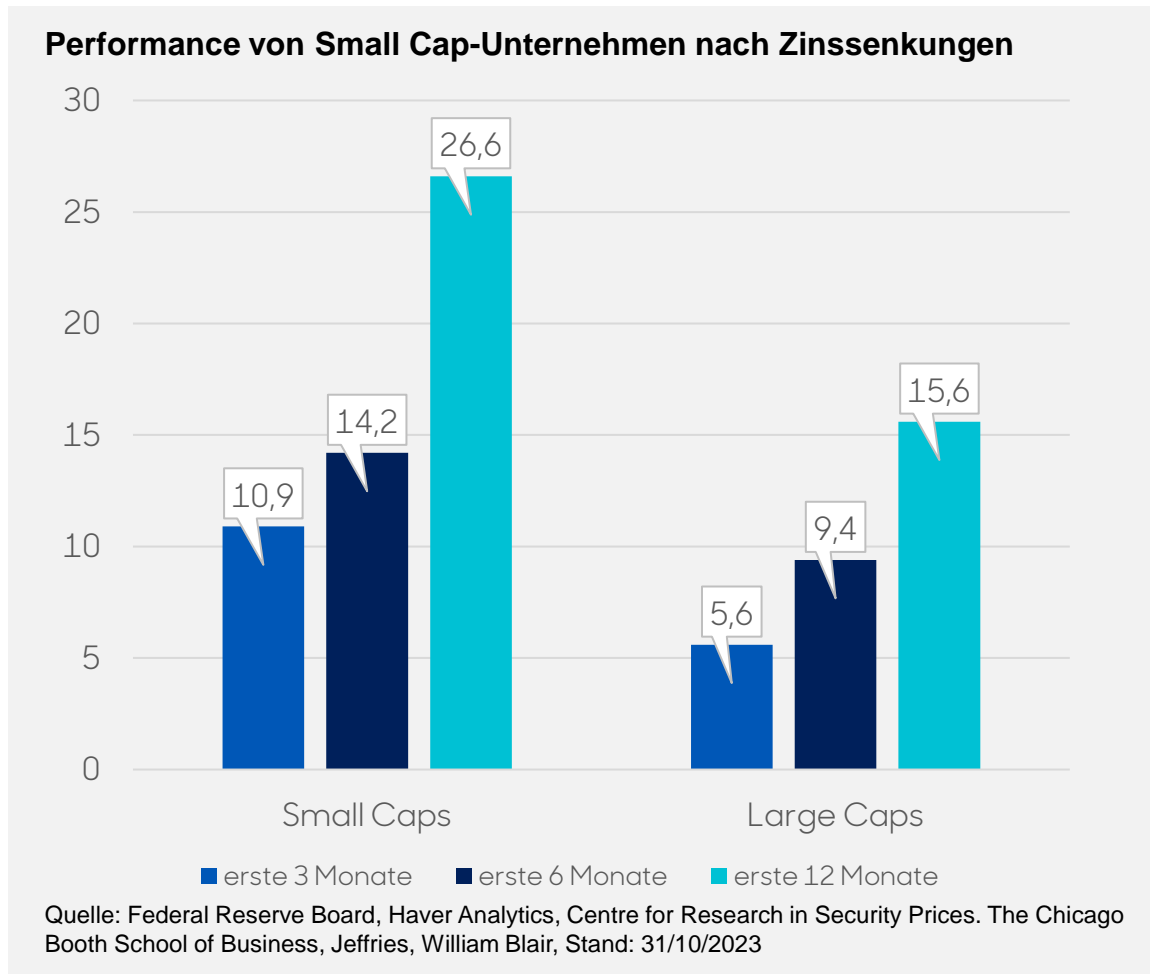
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Vorhersage für zukünftige Renditen dar.
Dies kann sich auf die Höhe der Rückzahlung auswirken.



Wie erklärt sich die entstandene
Under-Performance von
Nebenwerten?

Performance nach Zinssenkungen

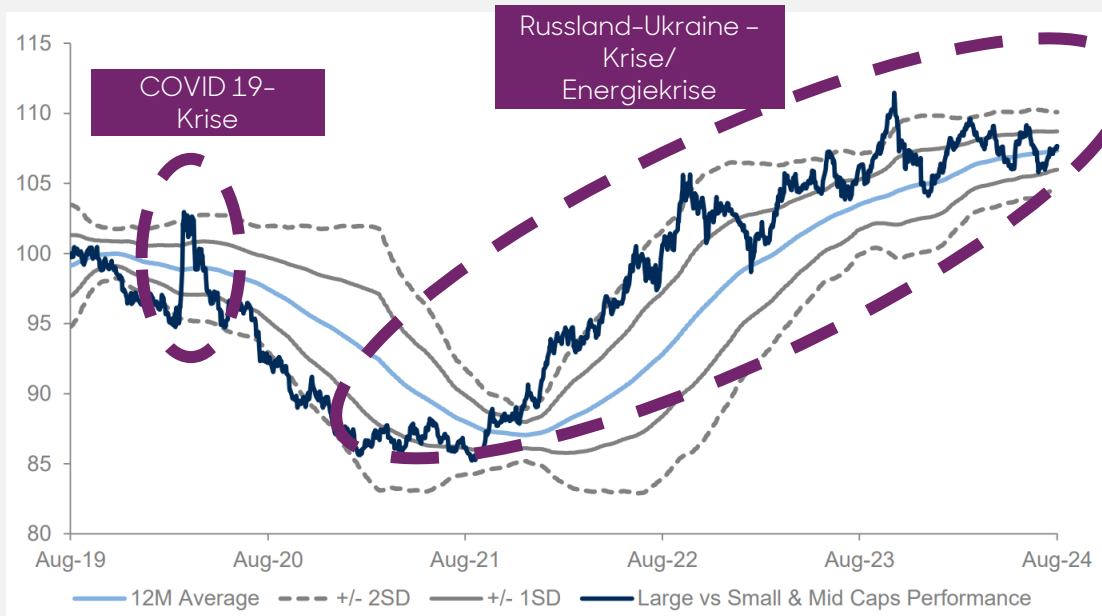
Small Caps haben in der Vergangenheit nach Zinssenkungen gut abgeschnitten



Profiteur nach Krisen

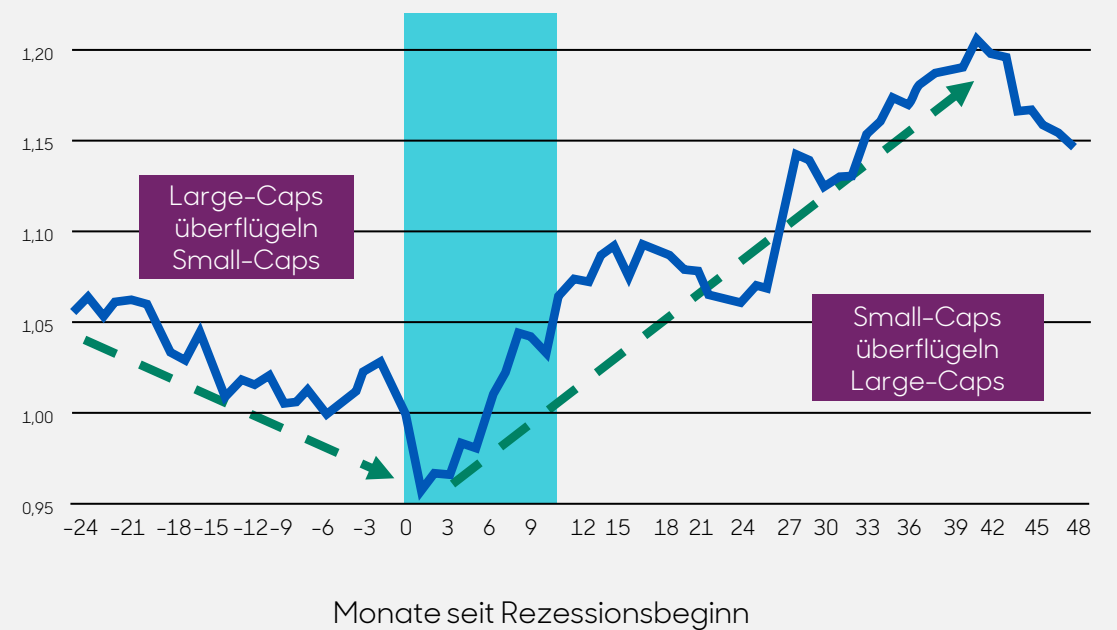
In Rezessionen verringern Investoren ihre Allokation in Small Caps und erhöhen diese in der Erholung

European Large vs. Small & Mid Caps Price Performance



Quelle: MSCI, IBES, Morgan Stanley Equity Research, August 2024. Nur zu Illustrationszwecken. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Performance getroffen werden.

Relative Performance des Russel 2000 TR und des S&P 500 TR vor und nach Rezessionen (durchschnittliche relative Performance in den letzten sechs Rezessionen, 1980 bis 2022)

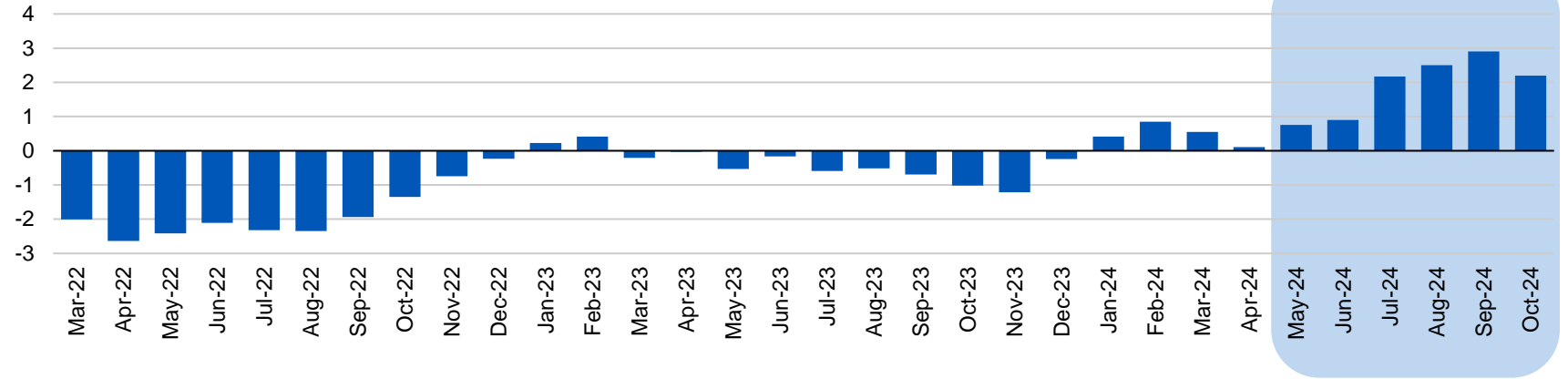


Quelle: William Blair Equity Research, Oktober 2022, Bloomberg. Nur zu Illustrationszwecken. Es sollten keine Annahmen über die zukünftige Performance getroffen werden.

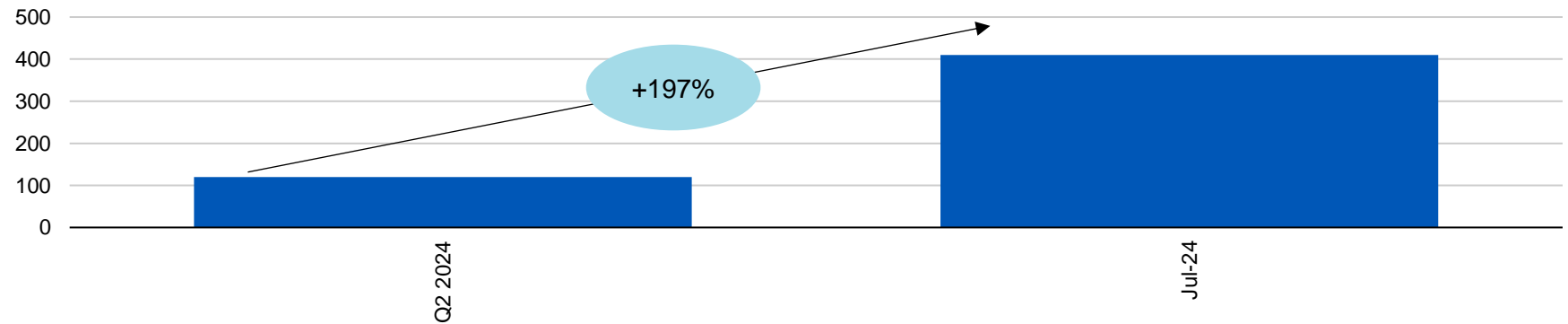
Ist es jetzt endlich soweit?

Investoren beginnen, ihre Allokationen in Small Caps zu erhöhen.

XB Active Small Cap Nettoabsätze: Rollierender 3-Monatszeitraum (£bn)
(grenzüberschreitende Nettoabsätze, einschließlich Wettbewerber)



Nettomittelzuflüsse auf der Allfunds-Plattform in Small & Mid Caps (€m)



Quelle: Morningstar, Allfunds, Juni 2024



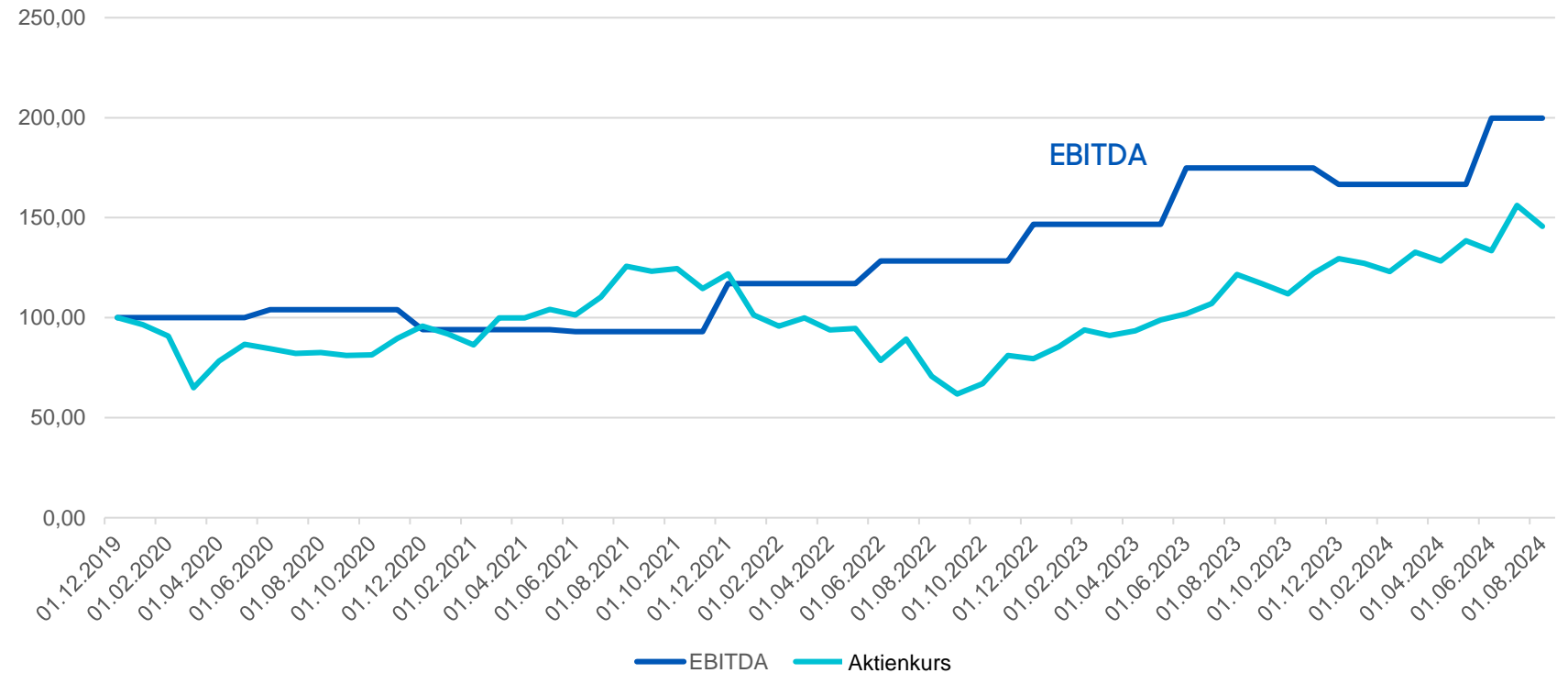
Wendepunkte auf Einzel-
Unternehmensebenen?

Aktienbeispiel



Hersteller von Infrastruktur- und Bauprodukten

Divergenz zwischen EBITDA- und Aktienkursentwicklung schließt sich auch auf Unternehmensebene



Die Wertentwicklung der Vergangenheit gibt keine Auskunft über die zukünftige Performance.



abrdn SICAV II – European Smaller
Companies Fund

ISIN: LU0306632414

abrdrn SICAV II – European Smaller Companies Fund



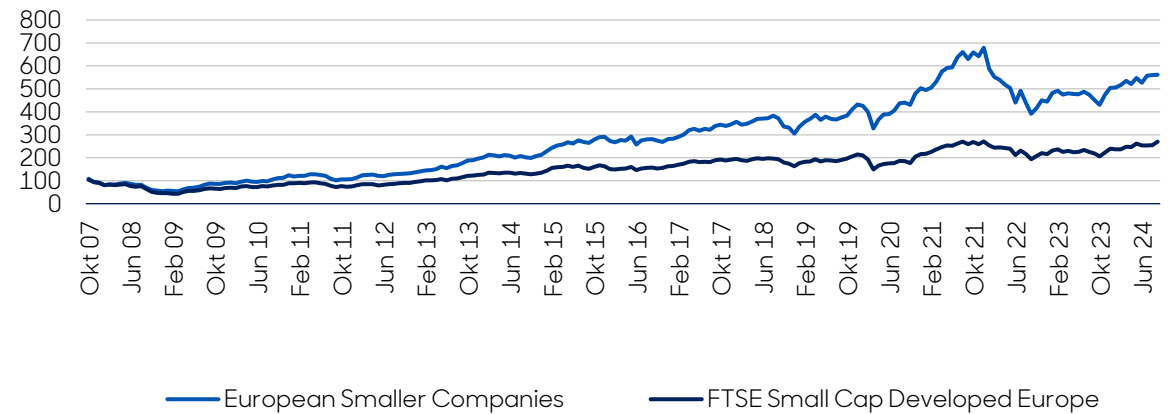
„Wir sind überzeugt, dass wir durch unsere Erfahrung und unseren Investmentansatz Zugang zu den besten Anlageideen haben.“

Andrew Paisley, Head of Smaller Companies

Investieren in die Großen von morgen

- Aktiv gemanagter Fonds mit 40 bis 50 Titeln im Portfolio
- Übergewichtung an Industrieunternehmen
- „German Mittelstand“ wird stark gewichtet
- ESG-integrierter, Artikel 8 Fonds
- Unverändert seit den 1990er Jahren
- Potenziell attraktiver Einstiegszeitpunkt

Wertentwicklung abrdrn SICAV II - European Smaller Companies Fund seit Auflage (Oktober 2007)



Quelle: abrdrn. Daten per 30.10.2024

Die Wertentwicklung der Vergangenheit gibt keine Auskunft über die zukünftige Performance.

abrdn SICAV II - European Smaller Companies

Die großen Unternehmen von morgen schon heute im Portfolio haben

Investmentprozess ungeändert
seit 1997

Engagiertes Team von
Experten für Nebenwerte

Rückgriff auf breitere
abrdn-Ressourcen

948 Mio. € Fonds-AUM
2.407 Mio. € Strategie-AUM

Bottom-up
Unterstützt durch ein Quanten-
Tool
(die MATRIX)

Qualität, Wachstum, Momentum
Langfristiger Ansatz

ESG-integrierter Ansatz

10.7% p.a Rendite seit
Auflegung*

Upside Capture: 110%
Downside capture: 92%

40-50 Einzelwerte
95% Active Share

Quelle: abrdn, Axioma, 30. September 2024. * Seit der Gründung: 26. September 2007.

Ihr Ansprechpartner bei abrDN



Chris Thiere

Associate Director Business Development
Wholesale Germany & Austria

M +49 1737819734

E chris.thiere@abrDN.com



abrDN Investments Deutschland AG
Bockenheimer Landstr. 25
60325 Frankfurt am Main



Rechtliche Hinweise

abrdn SICAV II – European Smaller Companies Fund

Wichtige Informationen für Anleger

Anlageziel:

Der Fonds strebt eine Kombination aus Wachstum und Ertrag an, indem er in Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung in Europa investiert, die dem abrdn European Smaller Companies Promoting ESG Equity Investment Approach (der „Investment Approach“) entsprechen. Ziel des Fonds ist es, die Wertentwicklung des FTSE Developed Europe Small Cap Index (EUR) vor Gebühren zu übertreffen.

Risikofaktoren

Bitte beachten Sie, dass sich die nachstehenden Informationen auf die Anteilsklasse A Accumulation beziehen. Weitere Informationen zu den Anteilsklassen finden Sie auf der Website www.abrdn.com.

Die folgenden Risikofaktoren gelten speziell für diesen Fonds. Sie kommen zu den allgemeinen Risiken einer Anlage hinzu. Eine vollständige Liste der Risiken, die für diesen Fonds gelten, finden Sie im Prospekt, der auf der Website oder auf Anfrage erhältlich ist

- a) Der Fonds legt in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren an. Diese reagieren empfindlich auf Schwankungen an den Aktienmärkten, die volatil sein und sich in kurzen Zeiträumen erheblich verändern können.
- b) Die Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung können weniger liquide und volatiler sein als die von größeren Unternehmen.

- c) Der Fonds investiert in Aktien und/oder Anleihen aus Schwellenländern. Anlagen in Schwellenländern bergen ein höheres Verlustrisiko als Anlagen in entwickelteren Märkten, unter anderem aufgrund größerer politischer, steuerlicher, wirtschaftlicher, wechselkursbezogener, liquiditätsbezogener und regulatorischer Risiken.
- d) Die Anwendung von ESG- und Nachhaltigkeitskriterien im Anlageprozess kann zum Ausschluss von Wertpapieren innerhalb der Benchmark des Fonds oder des Universums potenzieller Anlagen führen. Die Auslegung von ESG- und Nachhaltigkeitskriterien ist subjektiv, was bedeutet, dass der Fonds in Unternehmen investieren kann, die ähnliche Fonds nicht investieren (und daher eine andere Performance aufweisen) und die nicht mit den persönlichen Ansichten eines einzelnen Anlegers übereinstimmen.
- e) Der Einsatz von Derivaten birgt das Risiko einer verringerten Liquidität, erheblicher Verluste und erhöhter Volatilität unter ungünstigen Marktbedingungen, wie z. B. bei einem Ausfall von Marktteilnehmern. Der Einsatz von Derivaten kann dazu führen, dass der Fonds gehebelt ist (wenn das Marktengagement und damit das Verlustpotenzial des Fonds den investierten Betrag übersteigt), und unter diesen Marktbedingungen führt die Hebelwirkung zu einer Vergrößerung der Verluste.

abrdrn SICAV II – European Smaller Companies Fund

Jahresperformance bis zum 30. September 2024 (nach Abzug von Gebühren)

1 Jahr bis 30.09.2024	2024 %	2023 %	2022 %	2021 %	2020 %	2019 %	2018 %	2017 %	2016 %	2015 %
European Smaller Companies strategy	23,30	14,09	-38,21	42,14	15,56	0,43	8,68	19,10	5,83	29,81
FTSE Small Cap Developed Europe	21,29	12,99	-25,68	40,48	-3,20	-1,11	1,97	20,43	3,84	16,16

Quelle: abrdrn, 30. September 2024. Performance-Daten: Anteilsklasse A Acc EUR Benchmark-Historie: Benchmark – FTSE Developed Europe Small Cap Index (EUR) Quelle: abrdrn. Basis: Gesamtrendite, Nettoinventarwert zu Nettoinventarwert, ohne jährliche Gebühren, Bruttoerträge reinvestiert, (EUR). Die Kosten können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder sinken. Fonds (netto)* bezieht sich auf die tatsächliche Anteilspreisentwicklung der angegebenen Anteilsklasse. Alle Renditedaten beinhalten Anlageverwaltungsgebühren, Betriebskosten und Aufwendungen und setzen die Wiederanlage aller Ausschüttungen voraus. Die angegebenen Renditen spiegeln den Ausgabeaufschlag nicht wider, und wenn dieser enthalten wäre, wäre die angegebene Performance niedriger.

Nur für professionelle Investoren

Dieses Dokument ist nur für Marketingzwecke bestimmt.

abrdn SICAV I, abrdn SICAV II & abrdn SICAV III („die Fonds“) sind OGAW-Fonds unter Luxemburger Recht in Form einer Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Grundkapital (SICAV) und der Rechtsform einer Aktiengesellschaft.

Die in diesen Marketing-Unterlagen enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Handel mit Anteilen an Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Sie sind nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen oder Rechtssubjekte bestimmt, die die Staatsbürgerschaft eines Landes oder den Wohnsitz in einem Land oder Gerichtsbezirk haben, in dem die Verteilung, Veröffentlichung oder Nutzung dieser Informationen verboten ist.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind allgemeiner Art und dienen ausschließlich der Informationsfindung. Sie beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten, und alle hierin geäußerten Meinungen erfolgen nach bestem Wissen und Gewissen und sind nur zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig. Sofern die Informationen in diesem Dokument Projekte oder sonstige zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, entsprechen diese nur Prognosen, die erheblich von den

tatsächlichen Ereignissen oder erzielten Ergebnissen abweichen können. Abrdn übernimmt weder eine Garantie für die Richtigkeit oder Zuverlässigkeit dieser Informationen noch irgendeine Haftung gegenüber Personen, die sie als Entscheidungsgrundlage verwenden. Sämtliche Quellen stammen von der abrdn Unternehmensgruppe.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Daten stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder irgendeine andere Art von Beratung dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Zeichnungen von Fondsanteilen dürfen nur auf der Grundlage des letzten Verkaufsprospekts und den entsprechenden wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Document“, „KID“) zusammen mit dem letzten Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht getroffen werden.

Die betreffenden Unterlagen und die Satzung können kostenlos bezogen werden: In Deutschland: bei abrdn Investments Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 25, D-60325 Frankfurt am Main. Die Zahlstelle für die Fonds in Deutschland ist State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, 49 Avenue John F. Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Wichtige Informationen

In der Vergangenheit erzielte Performance bietet keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Der Wert von Anlagen sowie die mit ihnen erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen und unter Umständen erhalten Anleger ihren Anlagebetrag nicht in voller Höhe zurück.

Die steuerliche Behandlung hängt von den Lebensumständen der einzelnen Anleger ab und kann sich in Zukunft ändern. Ehe Sie Anlageentscheidungen treffen, sollten Sie sich persönlich von einem Fachmann beraten lassen.

Erstellt in der Europäischen Union durch: abrdn Investments Luxembourg S.A., 35a, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Eingetragen in Luxemburg unter der Nr. S00000822. Zugelassen in Luxemburg und beaufsichtigt durch die CSSF.

FTSE International Limited ('FTSE') © FTSE 2018. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited unter Lizenz verwendet. RAFI® ist eine eingetragene Marke von Research Affiliates, LLC. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings liegen bei FTSE und/oder seinen Lizenzgebern. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings oder den zugrunde liegenden Daten. Eine weitere Verbreitung von FTSE-Daten ist ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von FTSE nicht gestattet.

Die MSCI- Informationen dürfen nur für interne Zwecke verwendet werden. Ihre Vervielfältigung oder Weitergabe in beliebiger Form ist nicht gestattet. Auch dürfen Sie nicht als Grundlage für oder

Komponente von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes dienen. Die MSCI- Informationen stellen keine Anlageberatung oder Empfehlung für eine Anlageentscheidung (bzw. den Verzicht auf eine solche dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen. Historische Daten oder Analysen sind nicht als Anhaltspunkt oder Garantie für Analysen, Prognosen oder Vorhersagen einer künftigen Leistung zu verstehen. Die MSCI-Daten werden ohne Gewähr ("wie besehen") zur Verfügung gestellt, wobei der Benutzer dieser Informationen das alleinige Risiko für ihre Verwendung trägt. MSCI, alle mit MSCI verbundenen Unternehmen und alle anderen an der Erfassung, Berechnung oder Generierung von MSCI-Daten beteiligten Personen (gemeinsam die "MSCI-Parteien") lehnen ausdrücklich jede Haftung (insbesondere die Haftung für die Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Gesetzeskonformität, Markteignung oder Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften die MSCI-Parteien unter keinen Umständen für direkte, indirekte, Spezial-, Neben-, Straf- oder Folgeschäden (insbesondere entgangener Gewinn) sowie sonstige Schäden (www.msci.com)

Quelle: Bloomberg. Daten dienen nur zur Veranschaulichung. Annahmen zu künftigen Entwicklungen sind daraus nicht abzuleiten.