

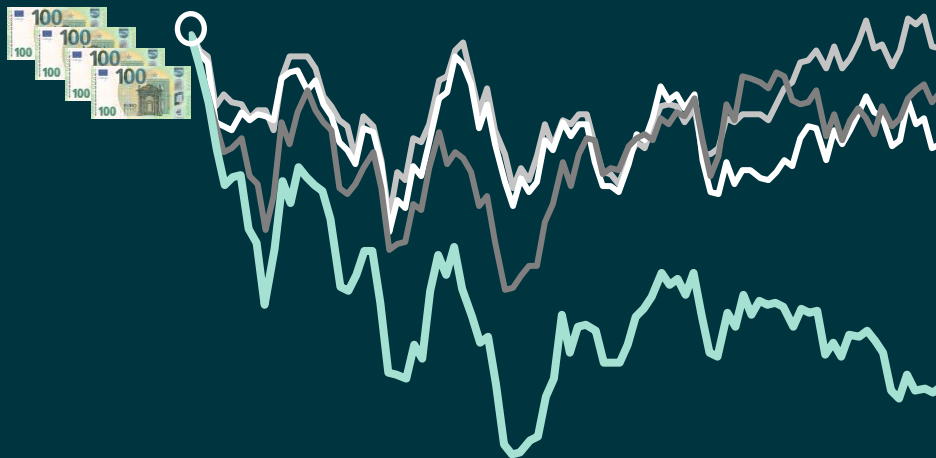
Nebenwerte: das Comeback Europas?

Im Fokus: Nordic Small Caps
Zeit, den aktuell schwächsten Aktienmarkt der Welt zu kaufen?

Dr. Malte Kirchner
06. November 2023



1. Januar 2022



1. Januar 2022

Sie investieren
400 € in 4
verschiedene
Indizes

DNB

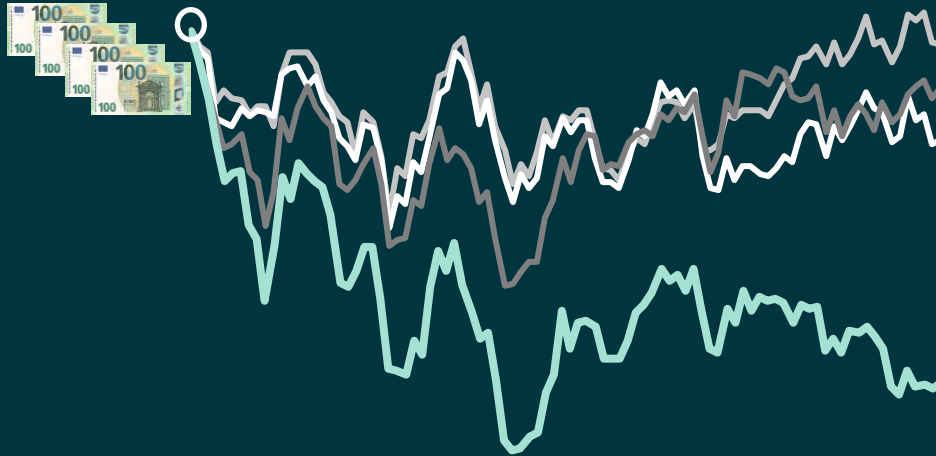
Asset Management

Renditen zum 25.08.2023, wöchentlich ab dem 01.01.2022. EUR. Daten von Bloomberg. Indizes: MXWO, MXWOSC, MXND, MXNDSC
Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

Dieses Dokument ist Marketing-Kommunikation. Bitte beachten Sie den OGAW-Prospekt, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. www.dnbam.lu

Nordic Small Cap der weltweit schlechteste Aktienmarkt

1. Januar 2022

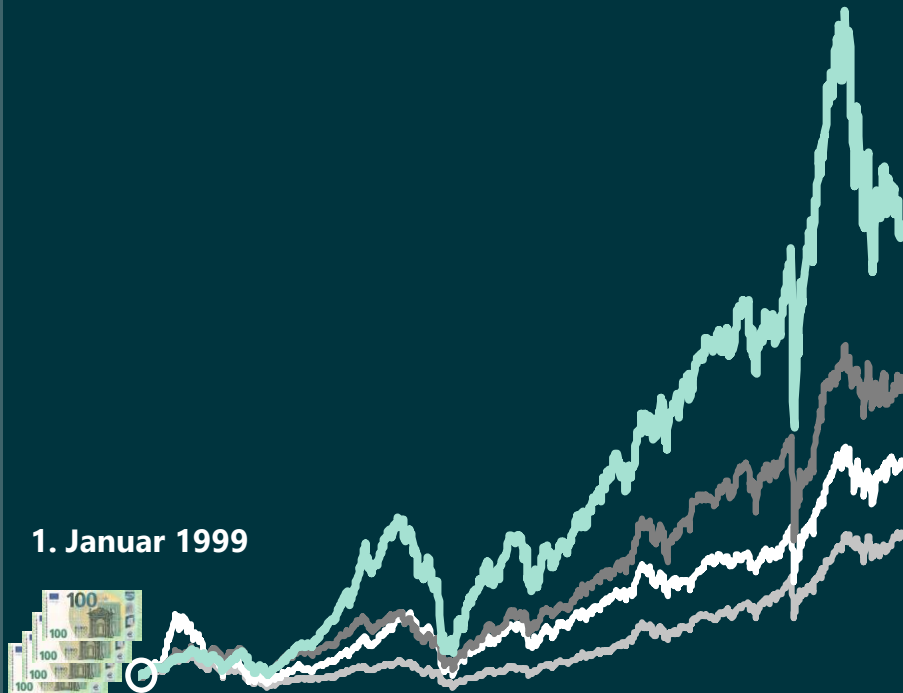


29. September 2023



1. Januar 1999

Sie investieren
400 € in 4
verschiedene
Indizes



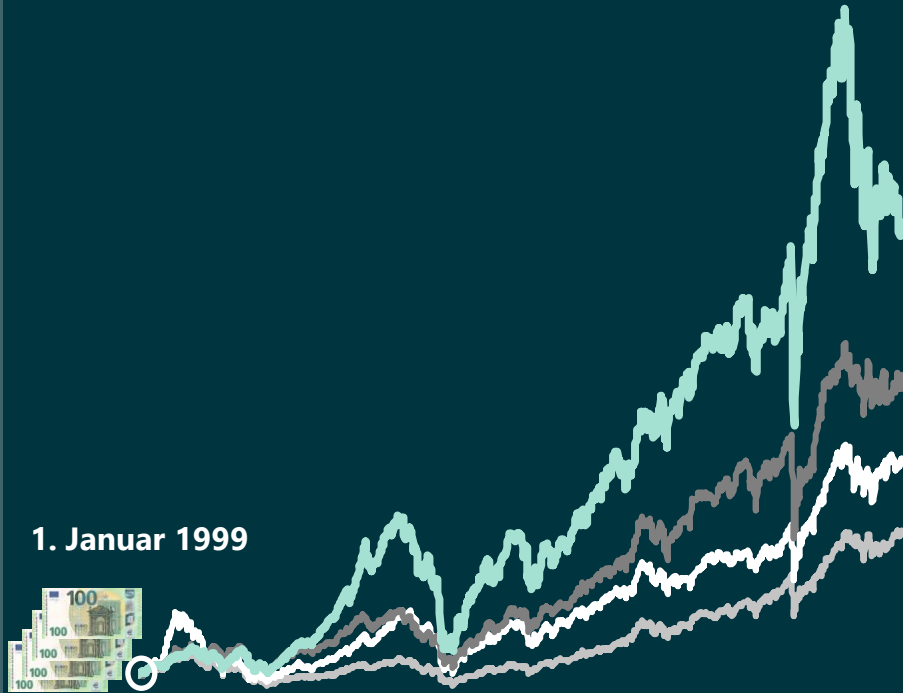
DNB

Asset Management

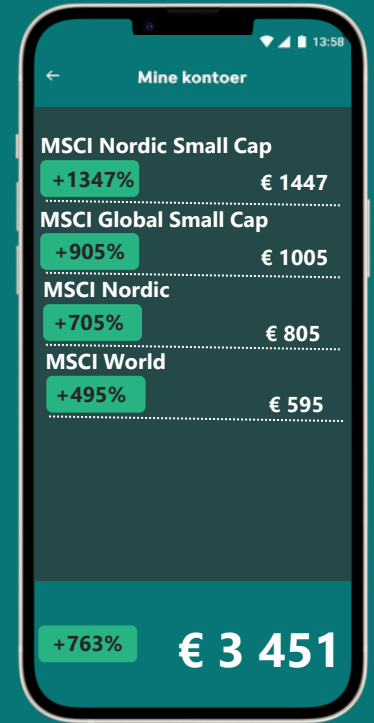
Renditen zum 29.09.2023, wöchentlich ab dem 01.01.1999, EUR. Daten von Bloomberg. Indizes: MXWO, MXWOSC, MXND, MXNDSC
Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

Dieses Dokument ist Marketing-Kommunikation. Bitte beachten Sie den OGAW-Prospekt, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. www.dnbam.lu

Nordic Small Cap der weltweit schlechteste beste Aktienmarkt

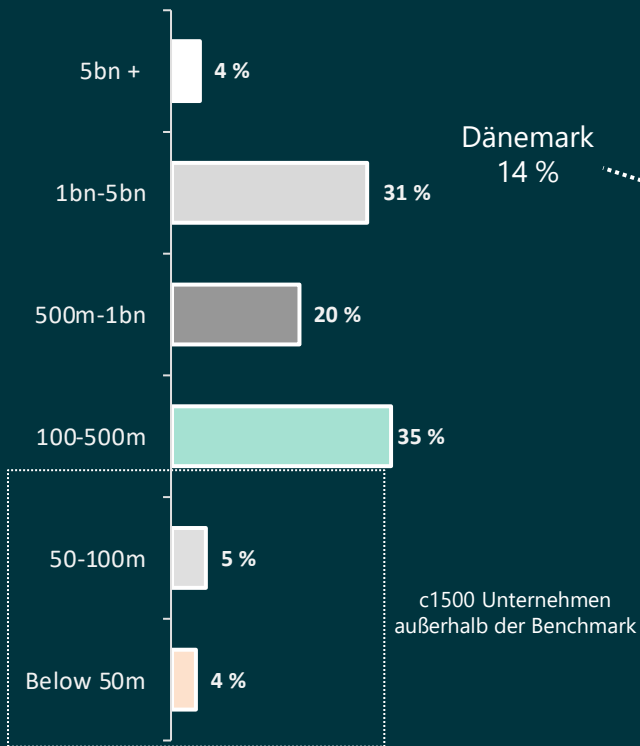


29. September 2023



Nordic Small Cap

Marktkapitalisierung in EUR



Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

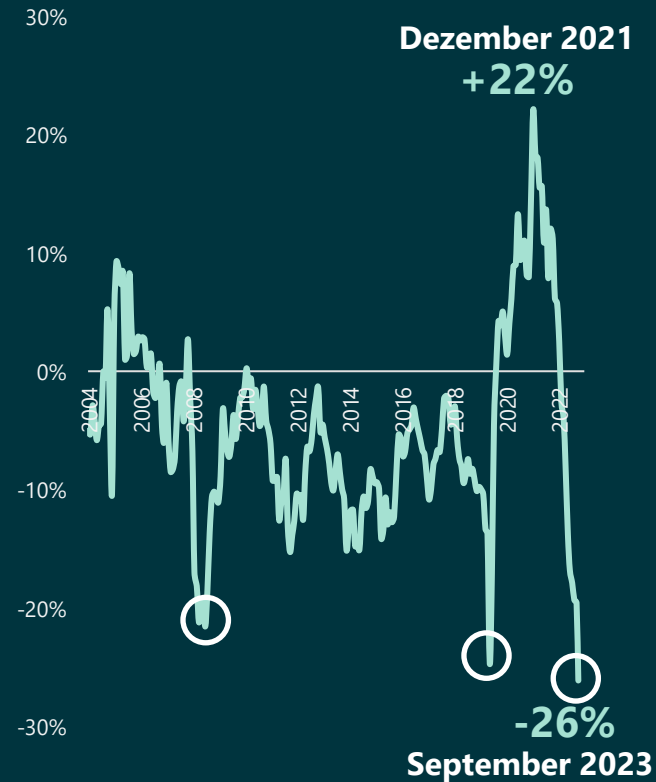
Dieses Dokument ist Marketing-Kommunikation. Bitte beachten Sie den OGAW-Prospekt, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. www.dnbam.lu

Nordic Small Caps haben derzeit ein **niedrigeres** Bewertungsniveau als während der **Covid-** und **Finanzkrise**

12m P/E Nordics

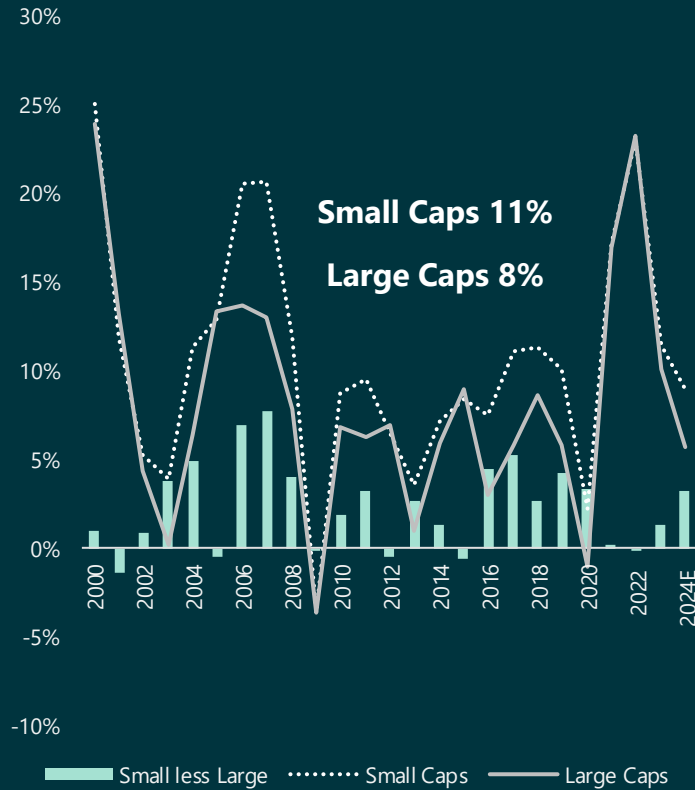


Premium/Discount Nordic Small vs. Large

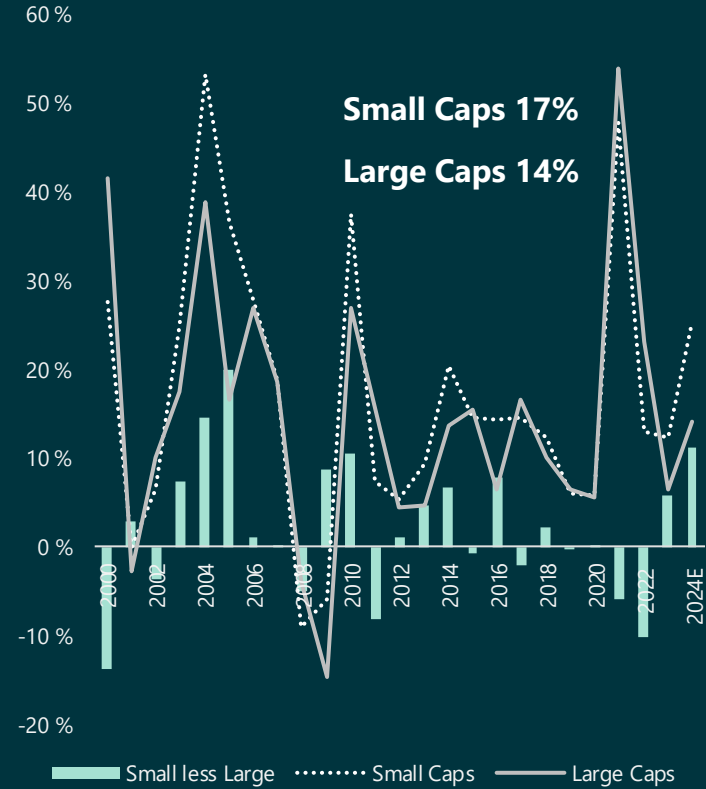


Nordic Small Caps wachsen schneller bei Umsatz und Gewinn

Umsatzwachstum Nordics



EPS-Wachstum Nordics

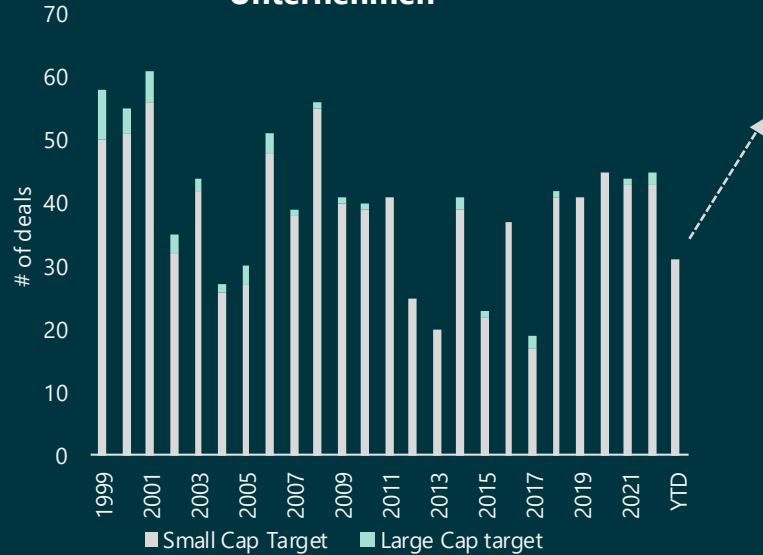


Large Caps definiert > 5 Mrd. EUR Marktkapitalisierung, Small Caps < 5 Mrd. EUR Marktkapitalisierung
Quelle: Bloomberg, JP Morgan, DNB Asset Management

Dieses Dokument ist Marketing-Kommunikation. Bitte beachten Sie den OGAW-Prospekt, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. www.dnbam.lu

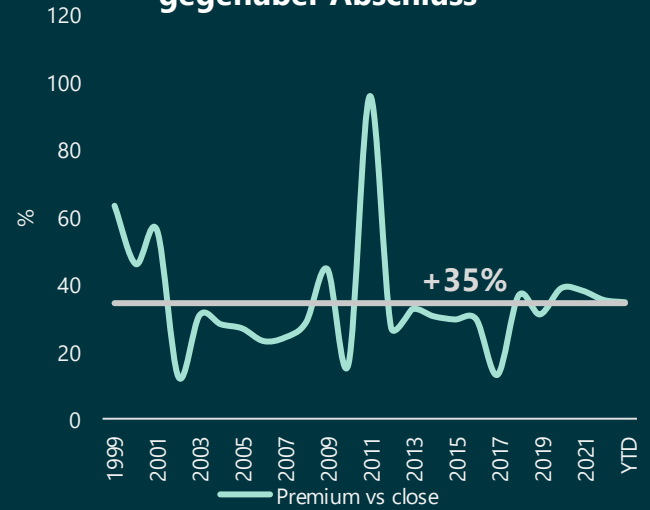
Wir sind nicht die einzigen, die denken, dass **Nordic Small Caps** preislich attraktiv sind.

Akquisitionen von nordischen börsennotierten Unternehmen



- ROVIO** +63% Aufschlag, Angebot von Sega
- SimCorp** +39% Aufschlag, Angebot der Deutschen Börse
- Kahoot!** +12% Aufschlag durch Goldman Sachs
- Uponor** +45% Prämie, +12% konkurrierendes Angebot
- Adevinta** Vorläufiges Angebot von Blackstone/Permira

Durchschnittliche Angebotsprämie gegenüber Abschluss

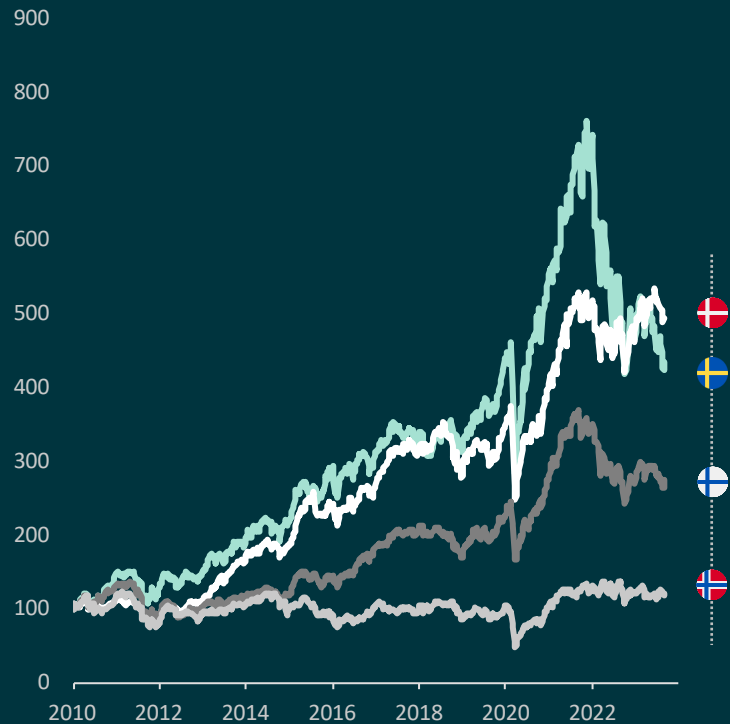


M&A als Quelle von Alpha

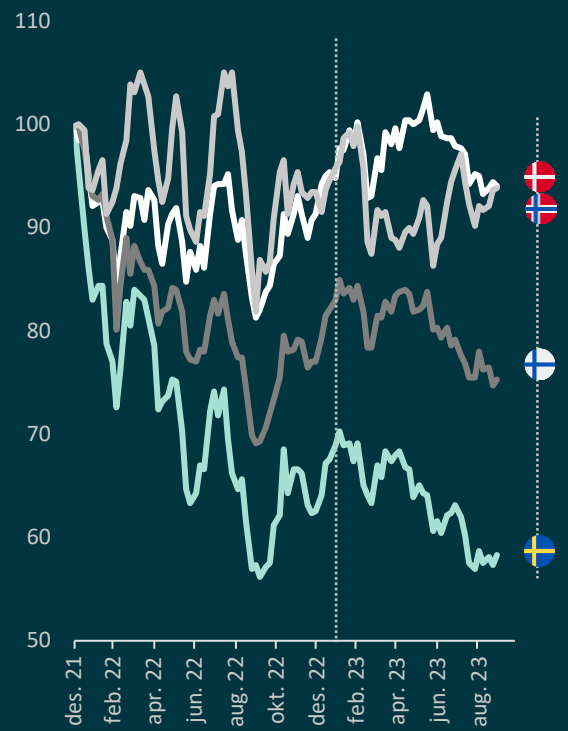
- 40 Übernahmen von börsennotierten nordischen Unternehmen im Durchschnitt pro Jahr seit 1999
- 96% der Ziele sind Small Caps
- Durchschnittliche Angebotsprämie 35%

**Dänemark
und Schweden**
waren in den
letzten zehn
Jahren die
Outperformer

Renditen (EUR) seit 2010



Renditen (EUR) seit 1. Januar 2022

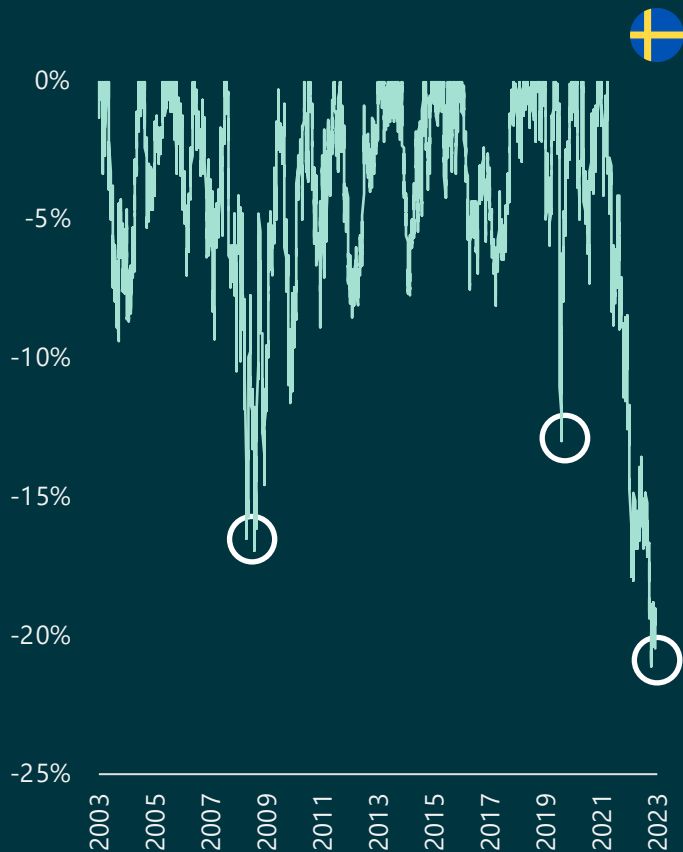


Renditen zum 29.09.2023, wöchentlich ab dem 01.01.2010. EUR. Daten von Bloomberg. Indizes: CSNRXSE, CSRXDK, CSRXFI, OSESX
Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

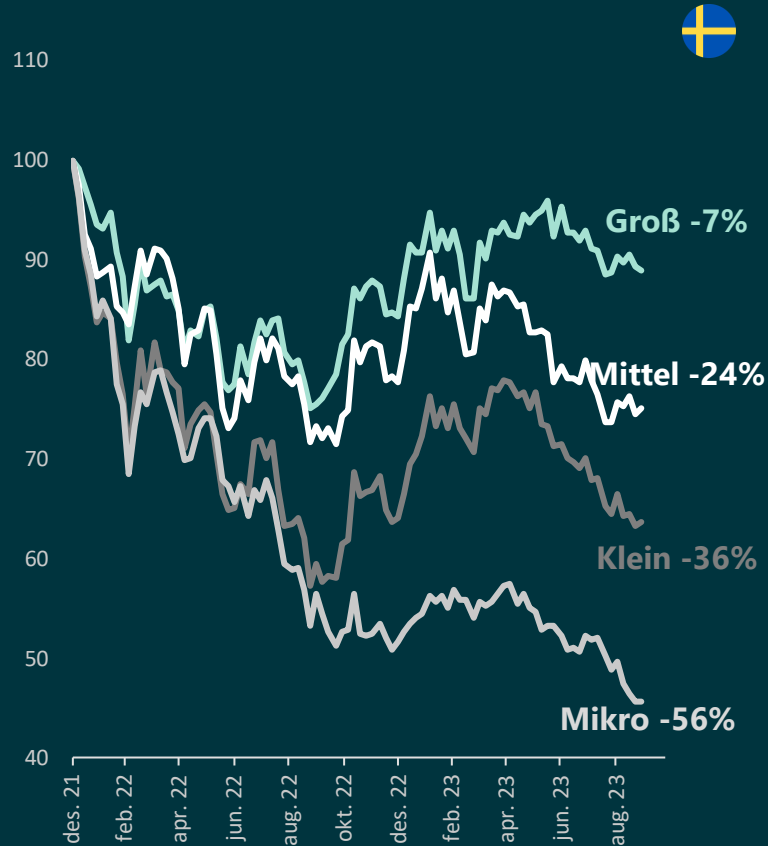
Dieses Dokument ist Marketing-Kommunikation. Bitte beachten Sie den OGAW-Prospekt, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. www.dnbam.lu

Wir halten
**schwedische
Small Caps** für
sehr attraktiv

Relative Drawdown Small vs Large Schweden



Performance seit 2022



DNB

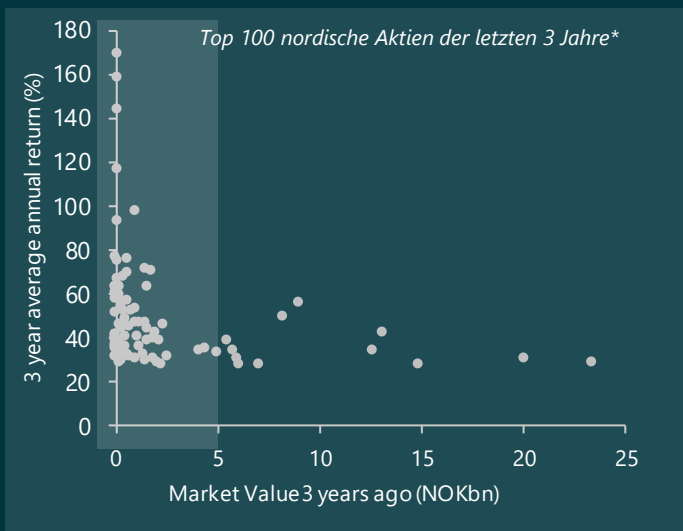
Asset Management

Quelle: Nordea Markets, DNB Asset Management
Small Caps definiert als unter 7,5 Mrd. EUR

Dieses Dokument ist Marketing-Kommunikation. Bitte beachten Sie den OGAW-Prospekt, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. www.dnbam.lu

Flexibilität und lokale Expertise als Wettbewerbs- vorteile

Flexibilität & Opportunitäten



Flexibilität als Wettbewerbsvorteil

- 87 der 100 besten Aktien hatten eine Marktkapitalisierung von weniger als 500m EUR. 62 unter 100m EUR
- Die AuM des Fonds ermöglichen es, diese Chancen zu nutzen

Lokale Expertise



Lokale Expertise als Wettbewerbsvorteil

- Gute Vernetzung zum Management
- Einfacher Zugang zu Sell-Side-Analysten
- Einfacher Zugang zu Transaktionen (IPOs & Brokers)

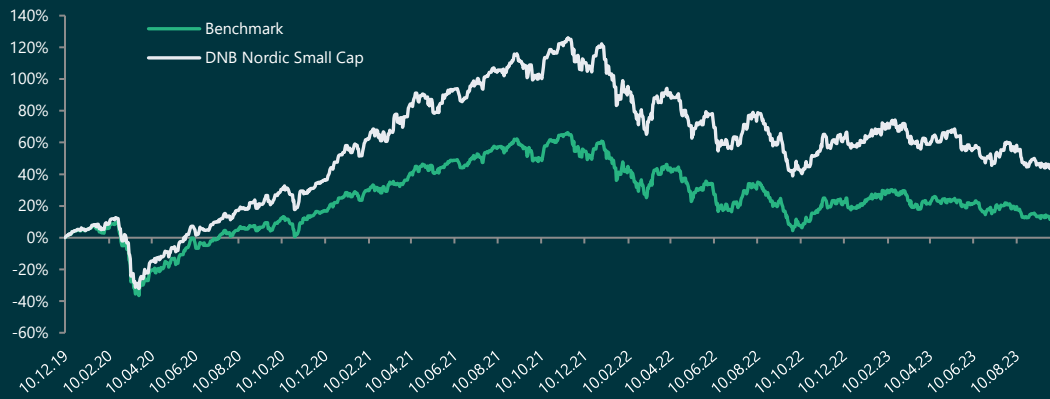
DNB Fund Nordic Small Cap – Retail A (EUR)

ISIN: LU2061960253 | Bloomberg: DNSCRAE LX | WKN: A2PS5W

AKTIENFONDS

30.09.2023

Fonds vs. Benchmark Wertentwicklung (nach Kosten)



Kumulierte Wertentwicklung (%)	YTD	1 M	1 Jahr	3 Jahr	Auflage
Fonds	-6.73	-1.01	3.48	17.38	47.47
Benchmark	-4.20	-0.75	6.86	5.39	14.23

Annualisierte Wertentwicklung (%)	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage
Fonds	3.48	5.49	-	10.74
Benchmark	6.86	1.77	-	3.55

Kalenderjahr (%)	2022	2021	2020
Fonds	-28.16	44.49	45.57
Benchmark	-25.27	27.55	19.32

Portfoliomanager/-in



Hans-Marius Ludvigsen

Investmentansatz

DNB Nordic Small Cap ist ein aktiver Fonds, der innerhalb der nordischen Länder in kleine & mittelgroße Unternehmen investiert. Das Team verfolgt dabei einen fundamentalen Bottom-up-Ansatz und richtet das Portfolio weitgehend Growth/Value-Neutral aus.

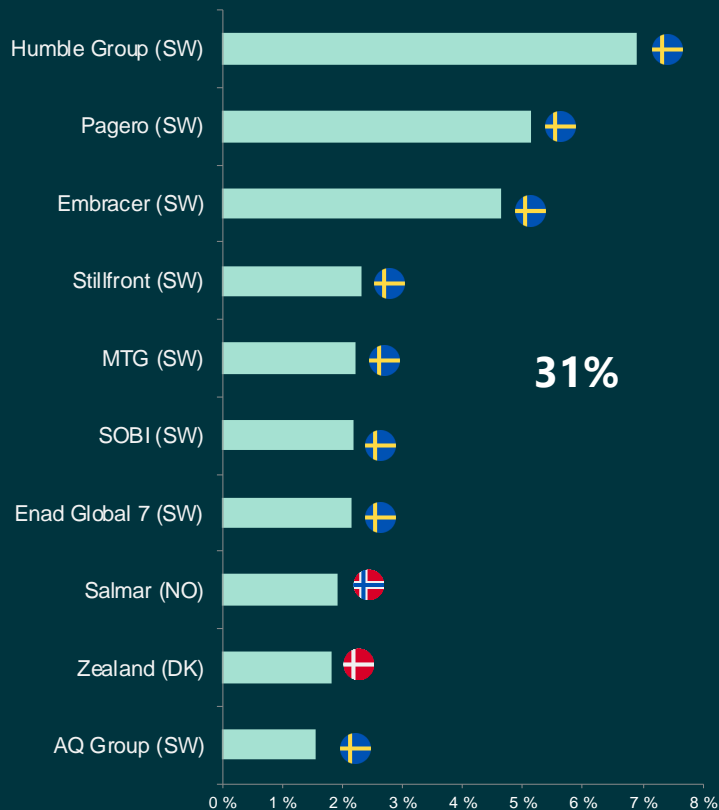
Fondsdaten

Auflage Anteilsklasse	10.12.2019
Auflage Strategie	10.12.2019
Fonds AuM (Mio. EUR)	57
Strategie AuM (Mio. EUR)	57
Assetklasse	Aktien
Investmentprozess	Aktiv
Regionaler Fokus	Skandinavien
Sektor Fokus	Alle Sektoren
Marktkapitalisierung	Small/Mid Cap
Benchmark	VINX Small Cap
SFDR Art. Fonds	6

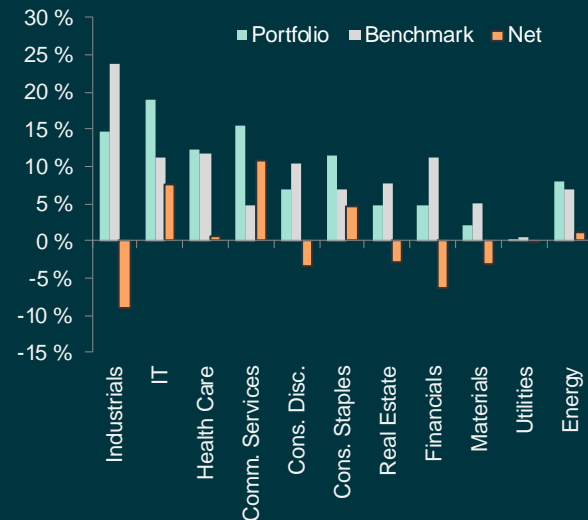
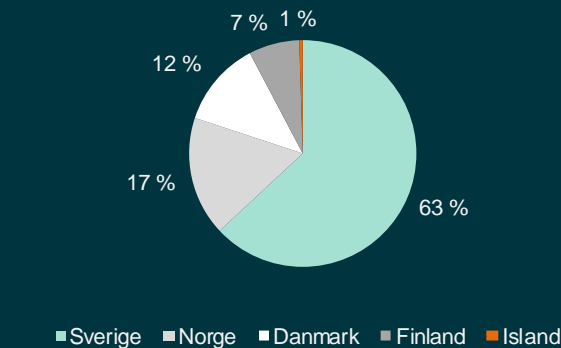
Die angegebene Wertentwicklung bezieht sich auf die Vergangenheit und ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Anlagerenditen und der Kapitalwert einer Anlage schwanken, so dass die Anteile eines Anlegers bei Verkauf oder Rückgabe mehr oder weniger wert sein können als die ursprünglichen Kosten. Aktuelle Wertentwicklung: www.dnbam.com Rechtliche Dokumente: [Rechtliche Dokumente \(dnbam.com\)](http://Rechtliche%20Dokumente%20(dnbam.com))

Wir halten derzeit ein diversifiziertes Portfolio mit einer Übergewichtung von Schweden

10 größten Positionen



Geografische und sektorale Aufteilung



Per Januar 2022 EUR.

Quelle: Worldport, Bloomberg, DNB Asset Management

Dieses Dokument ist Marketing-Kommunikation. Bitte beachten Sie den OGAW-Prospekt, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. www.dnbam.lu

DNB

Asset Management

Kontakt



Mike Judith
Head of International Sales

mike.judith@dnb.no
+352 621 289 979



Dr. Malte Kirchner
Head of German-speaking Europe

malte.kirchner@dnb.no
+352 621 394 099



Torsten Seuberth
Senior Wholesales Manager
Deutschland

torsten.seuberth@dnb.no
+352 621 639 893



Matthias Beitzel
Senior Institutional Sales Manager

matthias.beitzel@dnb.no
+352 621 653 729



Michael Bächtiger
Senior Wholesales Manager
Schweiz

michael.baechtiger@dnb.no
+352 621 142 129



Anne Fauchet
Head of Client Service

Anne.fauchet@dnb.no
+352 621 170 291

We are here. So you can stay ahead.

Disclaimer

Dieses Dokument ist Marketing-Kommunikation. Bitte beachten Sie den OGAW-Prospekt, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Um die Dokumente in englischer Sprache einzusehen, besuchen Sie bitte www.dnbam.com unter der Rubrik "Unsere Fonds", DNB Asset Management AS, Dronning Eufemias gate 30, 0021 Oslo Norwegen, oder die Verwaltungsgesellschaft FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg. Möglicherweise sind auch lokale Sprachversionen verfügbar.

Dieses Dokument ist weder an Personen oder Körperschaften gerichtet noch zur Verbreitung oder Verwendung durch diese bestimmt, die Bürger oder Einwohner eines Ortes, Staates, Landes oder einer Gerichtsbarkeit sind, in dem eine solche Verbreitung, Verfügbarkeit oder Verwendung gegen Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde. Nicht alle Fonds und/oder Fondsanteile sind in allen Ländern zum Verkauf verfügbar.

Die steuerliche Handhabung hängt von den individuellen Umständen des jeweiligen Anlegers ab und kann sich ändern.

Jede Angabe eines Rankings, einer Bewertung oder eines Awards ist keine Garantie für zukünftige Leistungsergebnisse und ist im Laufe der Zeit nicht gleichbleibend. Anlagen in Investmentfonds sind immer mit einem finanziellen Risiko verbunden.

Emittent: Dieses Dokument wird von DNB Asset Management AS herausgegeben, einem Unternehmen, das von Finanstilsynet, der norwegischen Finanzaufsichtsbehörde, zugelassen ist und reguliert wird. DNB Asset Management AS gehört zu der DNB-Gruppe.

Schweiz: Vertreter: FundPartner Solutions (Switzerland) S.A., Route des Acacias 60, CH-1211 Geneva 73. Zahlstelle: Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, CH-1211 Geneva 73.

USA: Fondsanteile dürfen in den Vereinigten Staaten nicht angeboten, verkauft oder übertragen werden.

Zusammenfassung der Anlegerrechte: <https://www.pictet.com/content/dam/www/documents/legal-and-notes/fundpartner-solutions/fps-summary-of-investors-rights.pdf.coredownload.pdf>

Kein Teil dieses Materials darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von DNB Asset Management AS kopiert oder weitergegeben werden.



Asset Management