



SMALL CAPS: WIE VIELE NEBENWERTE BRAUCHT EIN FONDS?

14. APRIL 2023

WICHTIGE INFORMATIONEN

Investmentprozess und nicht-finanzieller Ansatz – Art. 8

Bestimmte Informationen über den Investmentprozess sind weder mit Verpflichtungen der Verwaltungsgesellschaft gleichzusetzen noch sind sie in den gesetzlichen Dokumenten des Fonds aufgeführt. Die vom Fondsmanagement zur Festlegung des Anlageuniversums des Fonds angewandten quantitativen und qualitativen Filter entsprechen nicht unbedingt den im Prospekt angegebenen Anlagebeschränkungen und können sich deshalb im Lauf der Zeit ändern. Die Entscheidung für eine Anlage in den beworbenen Fonds darf nicht einzig und allein auf seinem nicht-finanziellen Ansatz gründen. Anleger müssen vielmehr auch alle anderen Merkmale des Fonds in Betracht ziehen, die in seinem Prospekt beschrieben sind. Die von La Financière de l'Echiquier angewandte Methode zur Bestimmung, ob eine Anlage als "Nachhaltige Investition" im Sinne der SFDR-Verordnung gilt, ist im SFDR-Anhang des Fondsprospekts aufgeführt. Der Mindestprozentsatz an "Nachhaltigen Investitionen", der auf den Fonds angewendet wird, ist in seinem Prospekt. Alle weiteren Informationen über unseren Ansatz als verantwortungsbewusster Investor entnehmen Sie bitte unserem Transparenzkodex, der SFDR-Policy und unserer Impact Doctrine, die auf unserer Internetseite in der Rubrik „Verantwortungsbewusste Investments“ verfügbar sind: <https://www.lfde.com/de/verantwortungsbewusste-investments/staerkeres-engagement/>

Positionierung des Portfolios

Die in der Präsentation genannten Aktien sind lediglich Beispiele. Ihr Vorhandensein in den verwalteten Portfolios und ihre Wertentwicklung sind nicht garantiert. Die Verteilung der Anlagen im Portfolio dient lediglich Informationszwecken zum angegebenen Datum und kann sich im Lauf der Zeit ändern.

In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind kein Hinweis für zukünftige Renditen. Die Renditen sind nach Abzug der Verwaltungsgebühren, aber vor Abzug der Steuern des Anlegers ausgewiesen. Sie dürfen daher nicht als ausschließliche Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Wichtigste Risiken des Fonds

Der Fonds ist insbesondere dem Kapitalverlustrisiko, dem Aktienrisiko, dem Risiko der Anlage in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, und dem Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management ausgesetzt.

Labels

Weitere Informationen über die Merkmale der Labels unserer Fonds:

Label de l'Etat français: www.llelabelisr.fr - Label FNG: www.fng-siegel.org - Label Towards Sustainability: www.towardssustainability.be

Weitere Informationen über den Fonds

Anleger werden darauf hingewiesen, dass die genannten Anteile/Aktien möglicherweise nicht in ihrem Land vertrieben werden. Bitte wenden Sie sich für alle weiteren Informationen an Ihren gewohnten Ansprechpartner.

Vor jeder Zeichnung und für alle weiteren Informationen über die Merkmale, Risiken und Kosten unserer Fonds nehmen Sie bitte die gesetzlich vorgeschriebenen Dokumente (Prospekt in englischer und französischer Sprache und Wesentliche Anlegerinformationen (KID) in den Amtssprachen Ihres Landes) auf unserer Website www.lfde.com zur Kenntnis.

Glossar

Ein Glossar mit den im vorliegenden Dokument gegebenenfalls verwendeten finanziellen Fachbegriffen befindet sich im Anhang der Präsentation.

LFDE IM ÜBERBLICK

11,5 Mrd. EUR

Verwaltetes
Vermögen

5

Kompetenz-
bereiche

**VERANTWORTUNGS-
BEWUSSTER INVESTOR**

seit **2007**

Über 140

Mitarbeiter
in Frankreich und
Europa

9

Vertriebsländer

35

Fondsmanager
und
Analysten

- ◆ **Bottom-up-Ansatz** mit über 30 Jahren Erfahrung und **profunder Kenntnis europäischer und globaler Unternehmen**
- ◆ **Fokus auf konzentrierte, high-conviction-Portfolien seit der Gründung**
- ◆ **Eine diversifizierte Fondspalette** (Small-, Mid, Large-, Mega Caps, All Caps & Multi-Asset)
- ◆ **Ein eigener ESG-Ansatz**, kontinuierlich seit 2007 weiterentwickelt. Seit 2017 Pionier im Bereich Impact (Public Markets)
- ◆ Ein innovativer Assetmanager, der seine gesellschaftliche Verantwortung lebt



WAS VERSTEHEN WIR UNTER SMALL & MID CAPS / NEBENWERTE?

- Unternehmen deren Marktkapitalisierung unter 10 Mrd. EUR liegt:
 - Micro Cap = unter 500 Mio. EUR
 - Small Cap = zwischen 0,5 Mrd. und 1,5 Mrd. EUR
 - Mid Caps = zwischen 1,5 Mrd. EUR und 10 Mrd. EUR
- „Nebenwerte machen über 95% der Börsennotierungen aus.“
- „Small & Mid Caps werden auch als „Unternehmen aus der zweiten Reihe“ bezeichnet.“
- „Von vielen Investoren werden sie aufgrund ihres geringen Marktvolumens nur wenig beachtet.“
- „Ihnen wird oft das höhere Wachstumspotenzial und die höheren Renditen zugeschrieben. Allerdings auch das größere Risiko.“



WAS IST BEI NEBENWERTEN ENTSCHEIDEND?

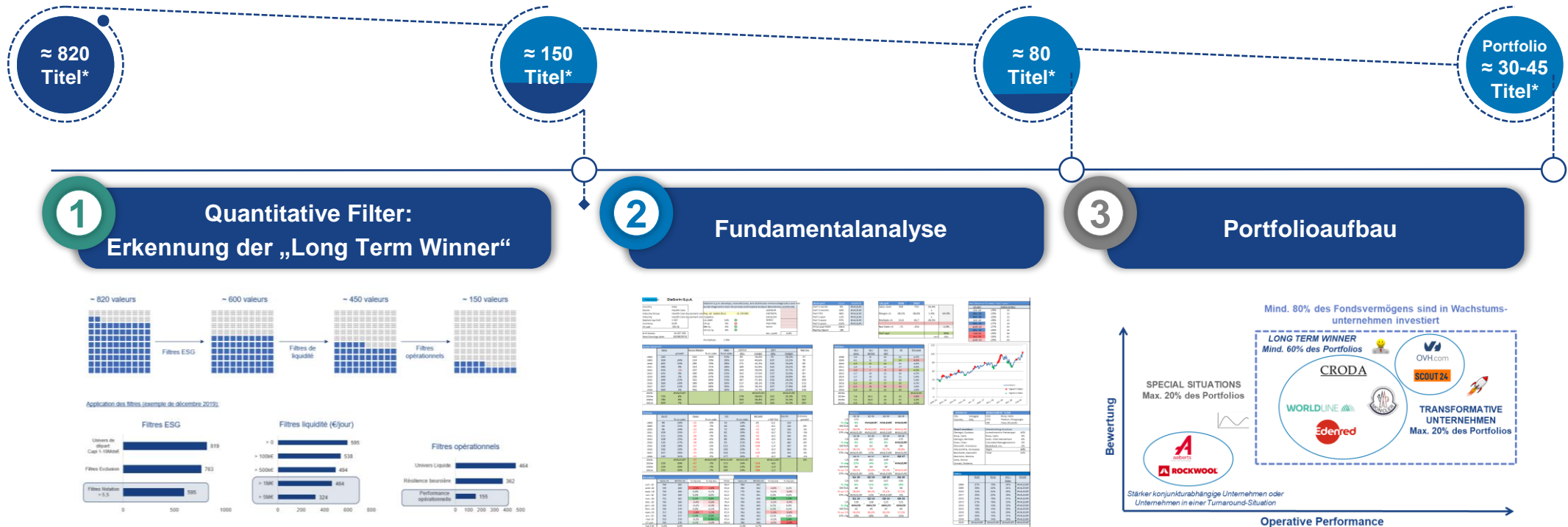
- **Gute Informationen und viel Know-How**
- **Disziplinierter Anlageprozess** und **direkter Zugang zu Geschäftsführern** der Unternehmen
- **Langfristige Anlage** in aktuelle und zukünftige **Marktführer**
- **Qualität vor Quantität** (konzentrierte Portfolien mit Qualitätstiteln)
- **Eine Private Equity-Mentalität:**
 - Ein gewisses Commitment bei der Titelauswahl (selten Positionen unter 1,5% des Fonds)
 - Eine höhere Haltedauer (bei LFDE im Schnitt 3-4 Jahre im Kernportfolio)
- **Liquidität:**
 - Bei Mid Caps mindestens 5 Mio. EUR Handelsvolumen am Tag, bei Small Caps mindestens 0,5 Mio.
 - 90% des Fonds müssen in 30 Tagen liquidiert werden können
 - Aktionärsstruktur ist entscheidend



EIN RIGOROSER INVESTMENTPROZESS – BEISPIEL ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE

Ziel: Die unserer Meinung nach besten Unternehmen unseres Anlageuniversums identifizieren und sämtliche Informationen nutzen, die uns zur Verfügung stehen, um unsere Kauf-/Verkaufsentscheidungen zu optimieren

Der Fonds ist insbesondere dem Kapitalverlustrisiko, dem Aktienrisiko, dem Risiko der Anlage in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, und dem Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management ausgesetzt.



Ein disziplinierter, strukturierter und langfristiger Anlageprozess, bereichert durch:



Eigene, vom Managementteam selbst entwickelte **Tools**



Die Integration von **ESG-Faktoren** durch das Managementteam



kontinuierliches Monitoring durch das **Risikomanagementteam**

PORTFOLIOAUFBAU

Der Fonds ist insbesondere dem Kapitalverlustrisiko, dem Aktienrisiko, dem Risiko der Anlage in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, und dem Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management ausgesetzt.

Wachstumsaktien

Min. 60%

Long term winners

→ Vorbildliche Unternehmen, die unabhängig vom Wirtschaftszyklus Wachstum erzielen und hohe Rentabilitätsniveaus halten können

Max. 20%

Transformative Projekte

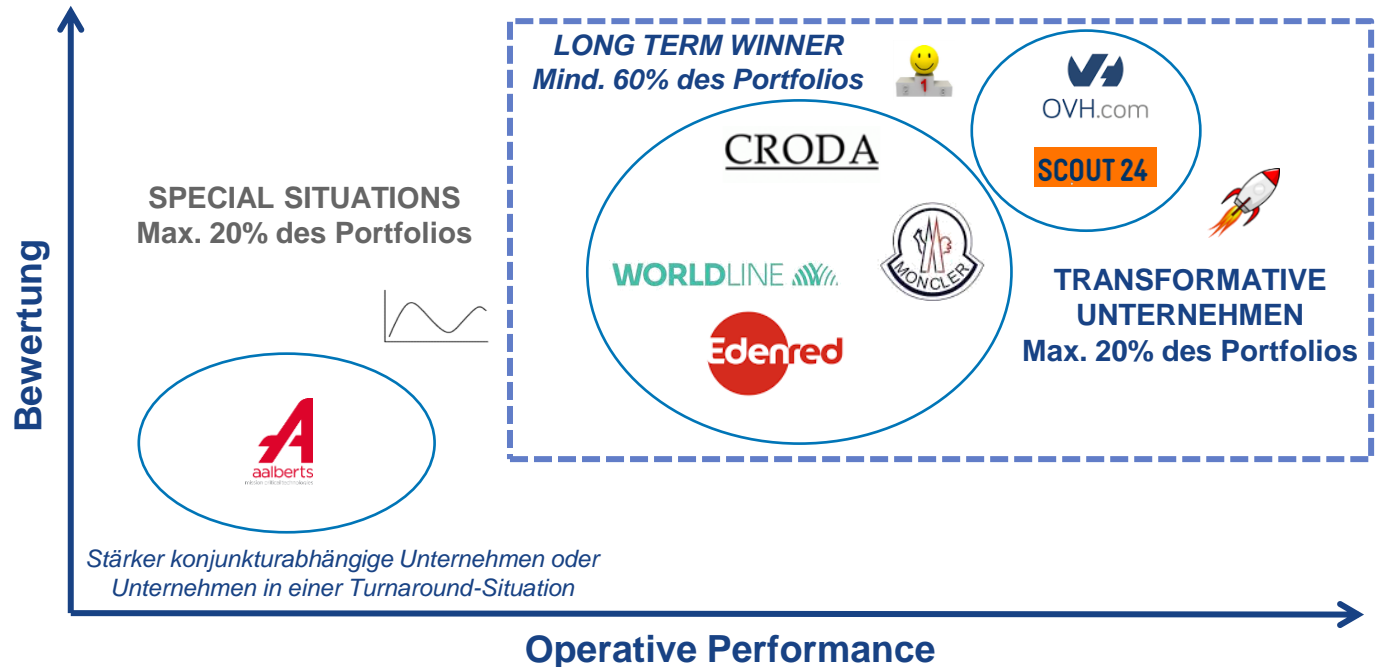
→ Wachstumsstarke transformative Unternehmen investiert, die auf disruptiven Märkten positioniert sind

Max. 20%

Opportunistische Positionen

→ zyklische Unternehmen oder Unternehmen in Sondersituationen investiert

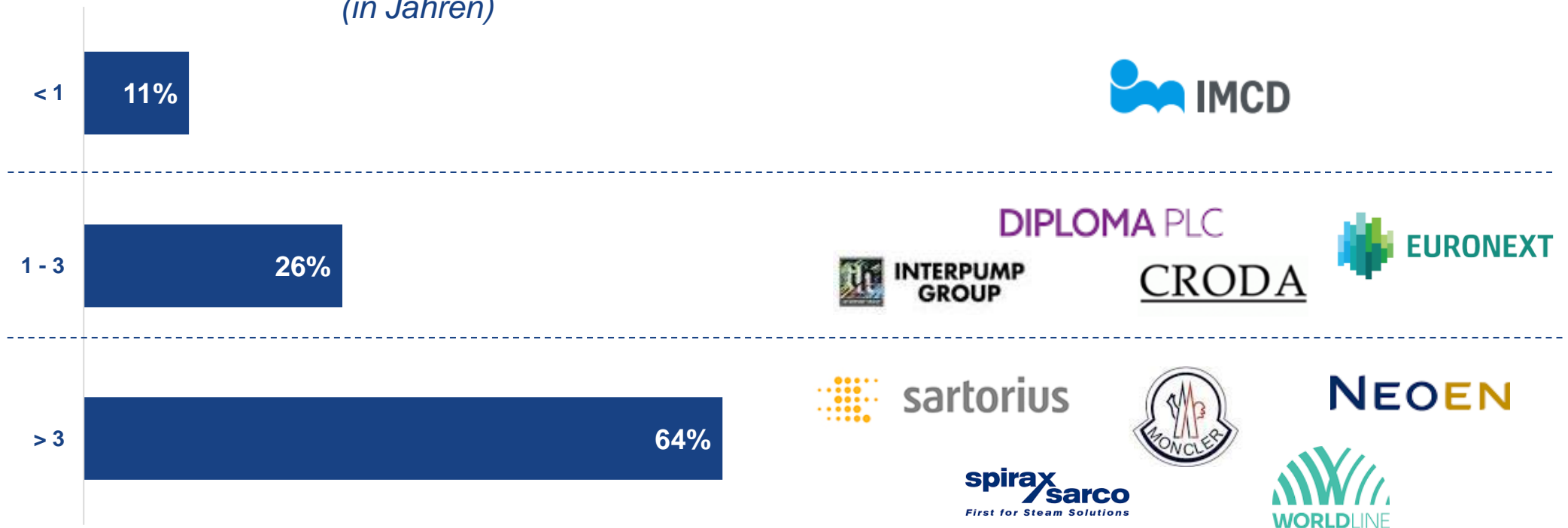
Mind. 80% des Fondsvermögens sind in Wachstumsunternehmen investiert



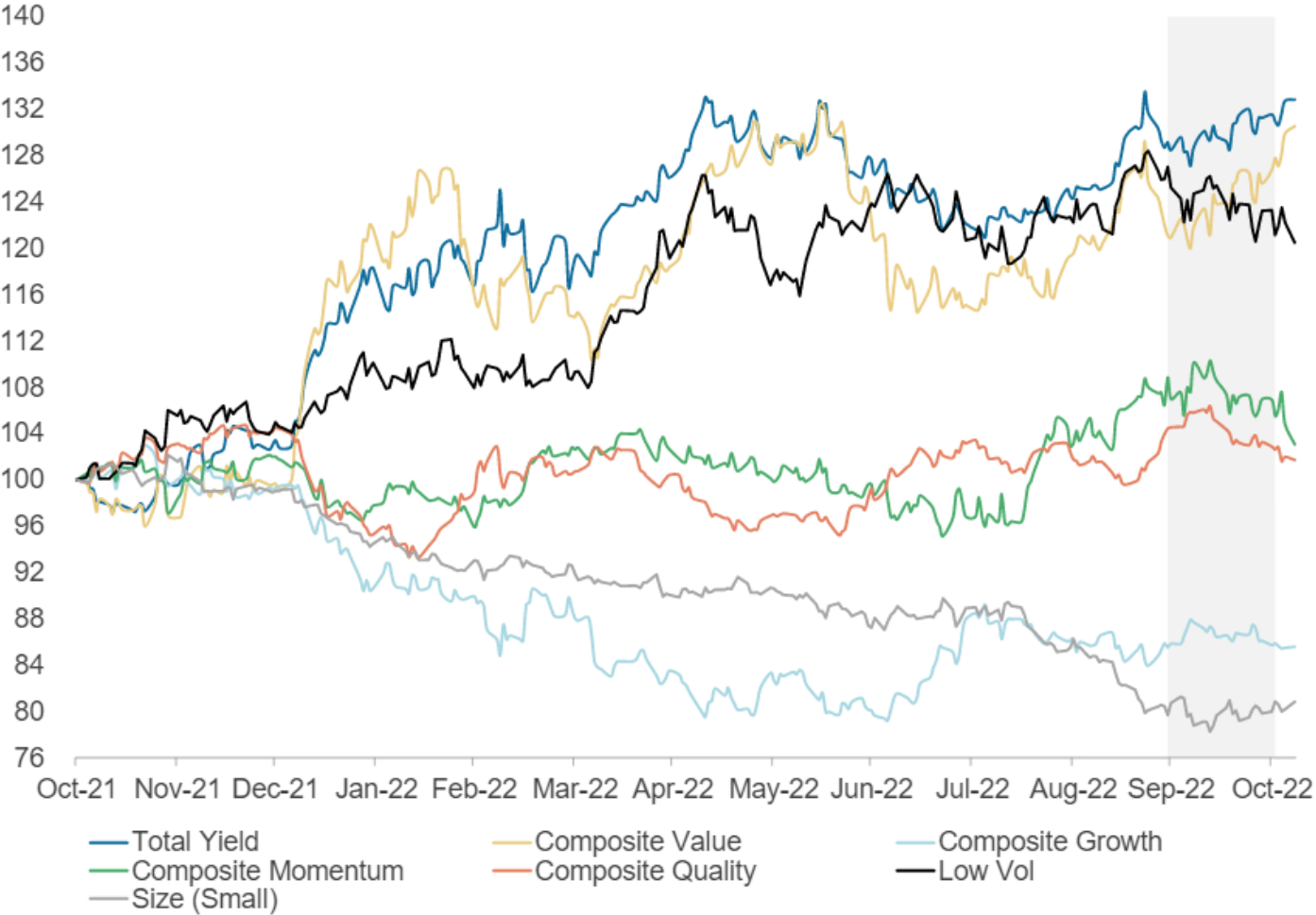
EIN KONZENTRIERTES PORTFOLIO MIT LANGFRISTIGEN ANLAGEN

Die durchschnittliche Haltedauer der Unternehmen im Portfolio beträgt 4 Jahre

Haltedauer der derzeit im Portfolio gehaltenen Anlagen in %
(in Jahren)



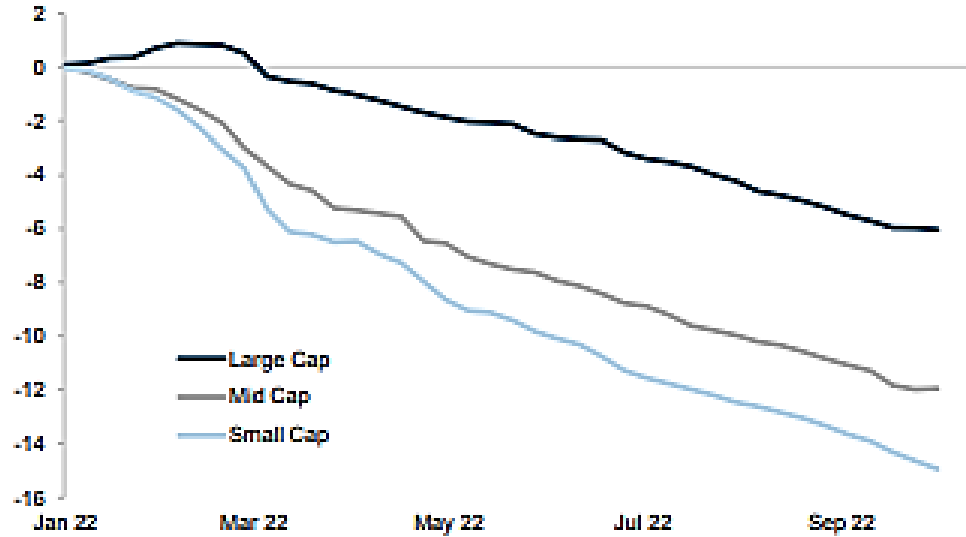
RISIKO: 2022 - DAS JAHR DER STARKEN FAKTORROTATION



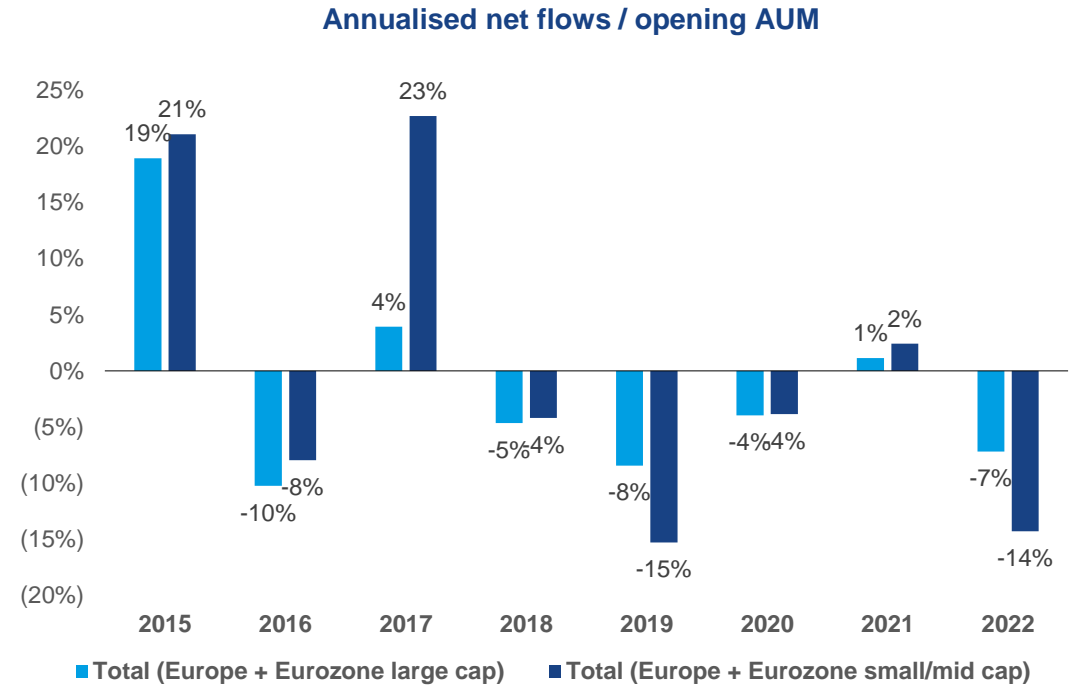
Ein Jahr, das von einer sehr starken Faktorrotation geprägt war:

- ◆ Faktor Value: + 30% YTD
- ◆ Faktor Growth: -16% YTD
- ◆ Faktor Size (Small): -20% YTD

TEUFELSKREIS LIQUIDITÄT: HOHE MITTELABFLÜSSE BEI SMALL & MID CAPS 2022



Source: EPFR, Goldman Sachs Global Investment Research



Eine starke Risikoaversion hat zu höheren Mittelabflüssen bei Small & Mid Caps geführt.

... TROTZ GUTER UNTERNEHMENSZAHLEN

Unter den Portfolio-Unternehmen, die ihre Ergebnisse für 9 Monate veröffentlicht haben, gibt es ...

- Die **große Mehrheit** der Unternehmen im Portfolio veröffentlichte **Ergebnisse, die mit den Erwartungen des Marktes übereinstimmten**, und **einige von ihnen übertrafen diese sogar**.

DIPLOMA PLC



spirax
sarco
First for Steam Solutions



NEOEN



WORLDLINE

Nur 3 Enttäuschungen



- Explosion der Gaspreise



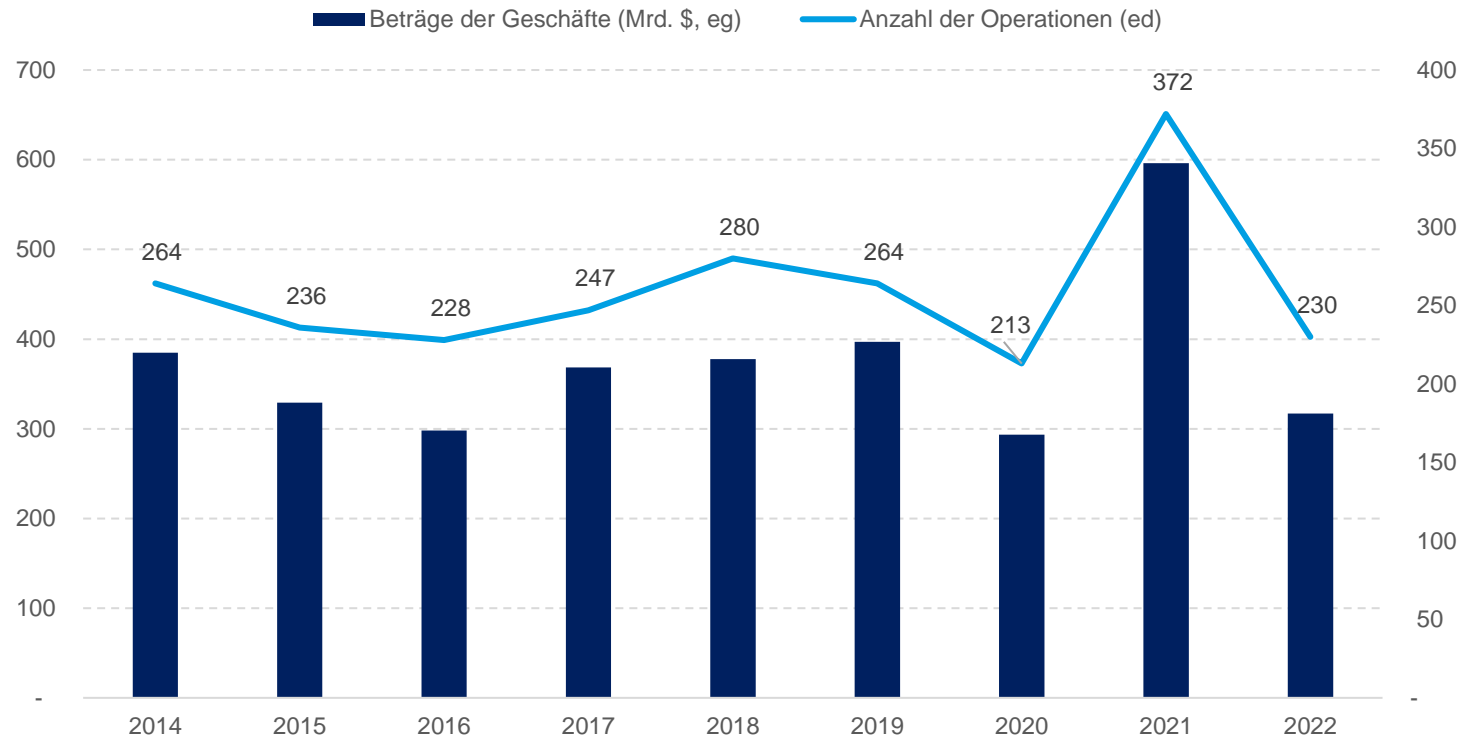
- Verlangsamung der Nachfrage im E-Commerce-Sektor
- Probleme bei der Beschaffung und den Kosten von Rohstoffen



- Leidet unter dem Marktumfeld
- Von Versorgungsproblemen betroffener Sektor

SMALL & MID CAPS SIND ATTRAKTIV FÜR M&A (ÜBERNAHMEN)

Anzahl der M&A-Transaktionen (Westeuropa) im Bereich von 400 Mio. USD bis 10 Mrd. USD.



In den vergangenen 2 Jahren:

- Bewertungen zu hoch, Unternehmen zu teuer
- Finanzierung derzeit teuer
- Private Equity lieber als Small & Mid Caps, aber...
- Small & Mid Caps haben korrigiert, Private Equity noch nicht
- Private Equity bekommt derzeit ebenfalls Finanzierungsschwierigkeiten = Small & Mid Caps attraktiv?

SMALL & MID CAPS SIND INNOVATIV UND BIETEN LÖSUNGEN

Pricing Power



Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe

ESG, Tech, M&A

MAXAR



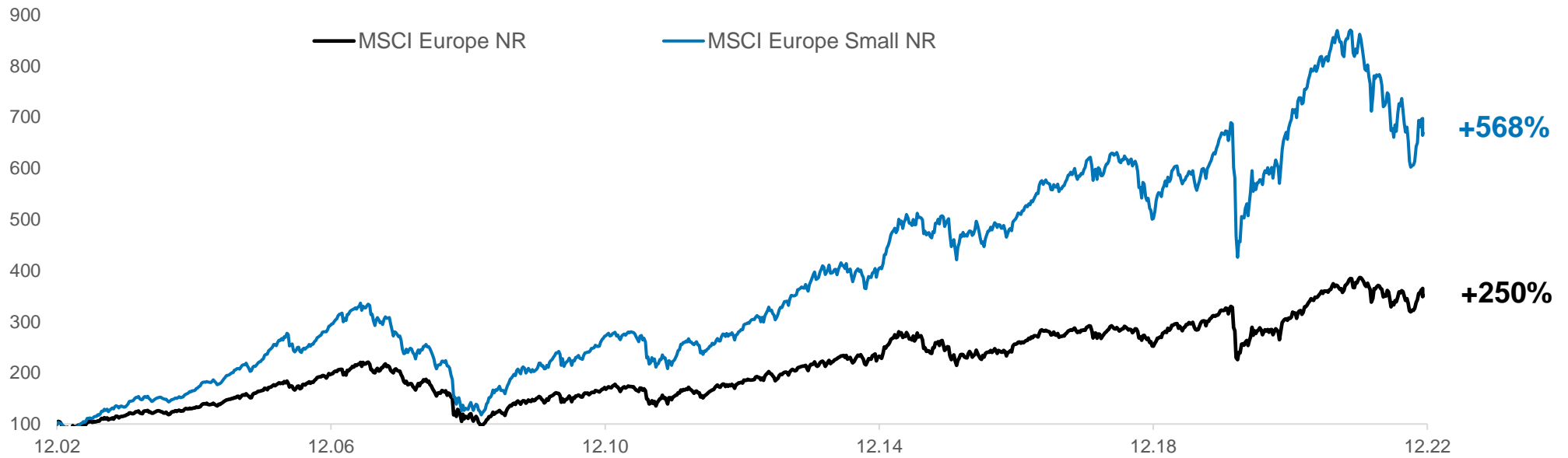
Echiquier Space

Nischenmarktführer

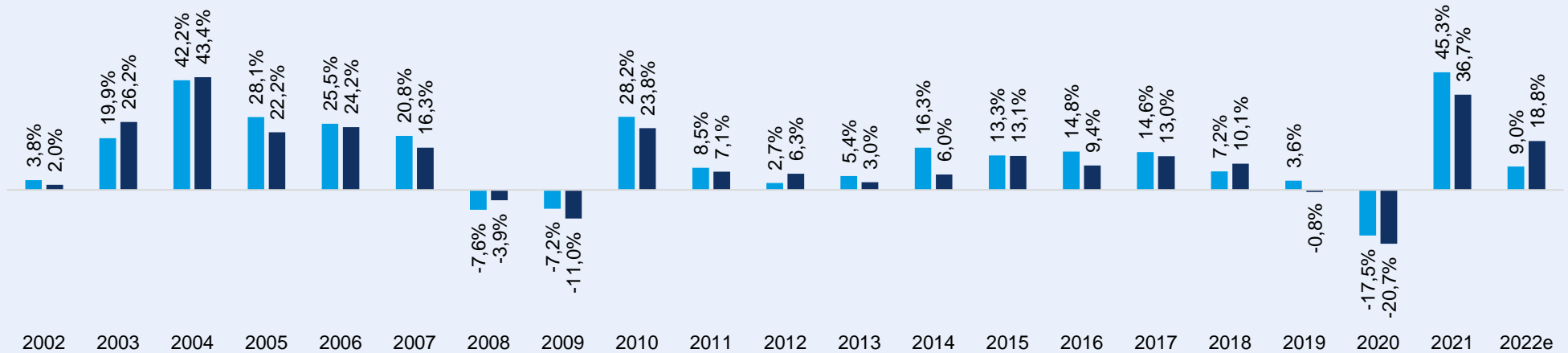


Echiquier Entrepreneurs

SMALL & MID CAPS IN DER LANGFRISTIGEN BETRACHTUNG



Small & Mid Caps: Wachstum der EPS in den letzten 20 Jahren



ZURÜCK ZUR FRAGE: WIEVIEL NEBENWERTE IN EINEM FONDS?



- ❖ Um welche Art von Fonds handelt es sich?
- ❖ Für welche Kunden ist dieser Fonds?
- ❖ Wieviel Volatilität / Risiko ist erlaubt / erwünscht?
- ❖ Welche Regionen sollen abgedeckt werden?
- ❖ Was ist die aktuelle und zukünftige Markteinschätzung?

ZURÜCK ZUR FRAGE: WIEVIEL NEBENWERTE IN EINEM FONDS?



- ❖ Um welche Art von Fonds handelt es sich?
- ❖ Für welche Kunden sind diese Fonds?
- ❖ Wieviel Nebenwerte sind erlaubt / erwünscht?
- ❖ Welche Risiken sollen abgedeckt werden?

In der Regel 10%-25%

Wie ist die aktuelle und zukünftige Markteinschätzung?

DISCLAIMER

Liste der LFDE Fonds – gemäß Vermarktungsgenehmigung

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe : Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Risiko der Anlage in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management, Kredit, Währungsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko.

Echiquier Artificial Intelligence : Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Währungsrisiko, Schwellenländeraktien Risiko, Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten, Nachhaltigkeitsrisiko.

Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe : Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Risiko der Anlage in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, Währungsrisiko, Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko.

Echiquier Major SRI Growth Europe : Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Risiko der Anlage in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management, Kredit, Währungsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko.

Echiquier Positive Impact Europe : Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Risiko der Anlage in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management, Liquiditätsrisiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko.

Echiquier Robotics : Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Währungsrisiko, Schwellenländeraktien Risiko, Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management, Risiko in Verbindung mit Anlagen in Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen, Zinsrisiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Risiko von spekulativen hochverzinslichen Wertpapieren, Liquiditätsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko.

Echiquier Space : Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Währungsrisiko, Schwellenländeraktien Risiko, Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management, Zinsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko.

Echiquier World Equity Growth : Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Währungsrisiko, Risiko im Zusammenhang mit einem diskretionären Management, Kreditrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko.

Glossar der Risikobegriffe

Kapitalverlustrisiko: Ein Kapitalverlust entsteht, wenn Fondsanteile zu einem niedrigeren Preis als dem Einstandswert verkauft werden. Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie ihr ursprünglich investiertes Kapital unter Umständen nicht vollständig zurückerhalten. Der Fonds bietet weder Kapitalgarantie noch Kapitalschutz.

Aktienrisiko: Fällt der Kurs der Aktien oder Indizes, in die das Portfolio des Fonds investiert ist, kann auch der Nettoinventarwert des Fonds sinken.

Risiko in Verbindung mit Anlagen in Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen: Da das Handelsvolumen an den Märkten für Unternehmen mit geringer oder mittlerer Börsenkapitalisierung niedrig ist, reagiert der Markt erratischer und schneller mit stärkeren Abwärtsbewegungen als bei großen Börsenkapitalisierungen. Der Nettoinventarwert des Fonds kann daher schneller und stärker sinken.

Risiko der diskretionären Verwaltung: Die Verwaltung ist diskretionär, d.h. sie liegt im Ermessen des Fondsmanagers. Es besteht das Risiko, dass der Fonds nicht immer in die performancestärksten Werte investiert ist.

Zinsrisiko: Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken, wenn die Zinsen steigen.

Kreditrisiko: Des Kreditrisiko bezeichnet das Risiko, dass die Bonität eines privaten Emittenten herabgestuft wird oder dass dieser einen Zahlungsausfall erleidet. Der Wert der Schuldverschreibungen oder Anleihen, in die der Fonds investiert ist, kann sinken und so einen Rückgang des Nettoinventarwerts bewirken.

Liquiditätsrisiko: in dem besonderen Fall, in dem die Handelsvolumina an den Finanzmärkten gering sind, kann der Manager die Wertpapiere möglicherweise nicht schnell zu zufriedenstellenden Bedingungen verkaufen, was zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts des Fonds führen kann.

Währungsrisiko: Hierbei handelt es sich um das Risiko einer rückläufigen Währungsentwicklung der Anlagewährungen zur Referenzwährung des Portfolios, dem Euro. Sollte sich eine dieser Währungen gegenüber dem Euro abschwächen, kann auch der Nettoinventarwert sinken.

Risiko von spekulativen hochverzinslichen Wertpapieren: Der Fonds investiert hauptsächlich in hochverzinsliche („spekulative“) Papiere. Da das Handelsvolumen bei dieser Art von Anlageinstrument gering sein kann, sind auch die Marktbewegungen ausgeprägter, sowohl nach oben als auch nach unten hin.

Risiko in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten: Der Fonds kann Finanztermininstrumente einsetzen. Kursbewegungen des einem Derivat zugrunde liegenden Basiswerts können stärker sein und sich somit deutlicher auf den Nettoinventarwert auswirken.

Kontrahentenrisiko: Fällt ein Kontrahent des Fonds aus, wäre dieser Kontrahent nicht mehr in der Lage, die gegenüber dem Fonds eingegangenen Verpflichtungen in Bezug auf Vermögenswerte wie Wertpapiere oder Barmittel zu erfüllen. Ein solches Ausfallereignis könnte sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

Risiko in Verbindung mit Anlagen in Schwellenländeraktien: Anlagen in Schwellenländern sind mit einem Risiko verbunden, das sich hauptsächlich aus den Funktions- und Aufsichtsbedingungen für diese Märkte – diese können von den Standards an den großen internationalen Finanzplätzen abweichen – ergibt oder aber auch aus politischen oder regulatorischen Faktoren. Marktbewegungen nach oben wie nach unten können deshalb stärker ausgeprägt sein und sich abrupter vollziehen als an den großen internationalen Börsen. Dies kann entsprechende Auswirkungen auf den Nettoinventarwert des Fonds haben.

Nachhaltigkeitsrisiko: Als Nachhaltigkeitsrisiko wird ein Ereignis in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung bezeichnet, dessen Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert von Investitionen haben könnte. Das Eintreten eines Nachhaltigkeitsrisikos kann zahlreiche Auswirkungen haben, die je nach Anlageprozess des Investmentfonds und seiner geografischen Zone unterschiedlich sein können. Tritt für einen Vermögenswert ein Risiko ein, das als Nachhaltigkeitsrisiko betrachtet wird, ist dies in der Regel von Nachteil und hat möglicherweise einen erheblichen Wertverlust zur Folge.

Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Anlage in Aktien oder Anteile von Fonds und nicht in die Basiswerte (Aktien, Schuldtitel, Derivate, Fonds) erfolgt, die das Portfolio des Fonds bilden. Für alle weiteren Informationen über die Merkmale, Risiken und Kosten dieses Fonds nehmen Sie bitte die gesetzlich vorgeschriebenen Dokumente (Prospekt in englischer und französischer Sprache und Wesentliche Anlegerinformationen (KIID) in den Amtssprachen Ihres Landes) auf unserer Website www.lfde.com zur Kenntnis.

Anleger oder potenzielle Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte erhalten und gemäß dem von der Verwaltungsgesellschaft vorgesehenen Verfahren eine Beschwerde vorbringen. Diese Informationen sind in der Amtssprache des betreffenden Landes oder in englischer Sprache in der Rubrik „Rechtliche Hinweise“ auf der Website der Verwaltungsgesellschaft www.lfde.com verfügbar. Abschließend werden Anleger darauf hingewiesen, dass der Manager oder die Verwaltungsgesellschaft die Beendigung der Verträge über den Vertrieb ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß Artikel 93ff. der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32ff. der Richtlinie 2011/61/EU beschließen können.

Diese Unternehmenskommunikation richtet sich an professionelle Investoren oder Finanzintermediäre und ist unverbindlich. Sie darf nicht-professionellen Anlegern nur nach vorheriger Genehmigung von La Financière de l'Echiquier ausgehändigt werden. Diese Informationen und dieses Dokument stellen weder eine Anlageberatung, ein Anlageangebot, noch eine Aufforderung zu Transaktionen an den Finanzmärkten dar. Sie stammen aus den zuverlässigsten uns vorliegenden Quellen.

La Financière de l'Echiquier, Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 10 047 500 Euro und mit Sitz in 53, Avenue d'Iéna, F-75116 Paris. La Financière de l'Echiquier ist im Handels- und Gesellschaftsregister von Paris unter der Nummer 352 045 454 als Portfolioverwaltungsgesellschaft eingetragen und wurde von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 91-004 zugelassen.