

# EUROPÄISCHE AKTIEN MIT SMALL- UND MIDCAPS DIVERSIFIZIEREN

13/06/2023

# BLI - Banque de Luxembourg Investments

*Eine Philosophie für alle Aktienstrategien*



## Tom Michels, Lead Fund Manager

- BSc in BWL (HEC Lausanne, Schweiz)
- MSc in Accounting, Controlling and Finance (HEC Lausanne, Schweiz)
- Bei BLI seit 06/2014
- Verantwortlich für europäische Nebenwerte seit 04/2018

## Guy Wagner, CIO, Manager

### European equities

*Tom Michels, Manager*

- Small & Mid-caps

*Ivan Bouillot, Manager*

- All caps

*Amélie Morel, Analyst*

- All caps

### US equities

*Luc Bauler, Manager*

- Large caps

*Henrik Blohm, Manager*

- Small & Mid-caps

*Julien Jonas, Analyst*

- All caps

### Japanese and emerging equities

*Steve Glod, Manager*

- Japan, all caps

*Marc Erpelding, Manager*

- Asia excl. Japan

- LatAm & EEMOA

*Raphaël Fürst, Analyst*

- Asia incl. Japan

### Global equities

*Maxime Hoss, Manager*

- All caps

*Jérémie Fastnacht, Manager*

- Dividends

*Annick Drui, Manager*

- SRI

### SRI Strategy & Stewardship

*Thierry Feltgen*

*Alice Tharaud*

*Misch Koob*

1

# MEINUNGEN UND FAKTEN

# BL-European Small & Mid Caps

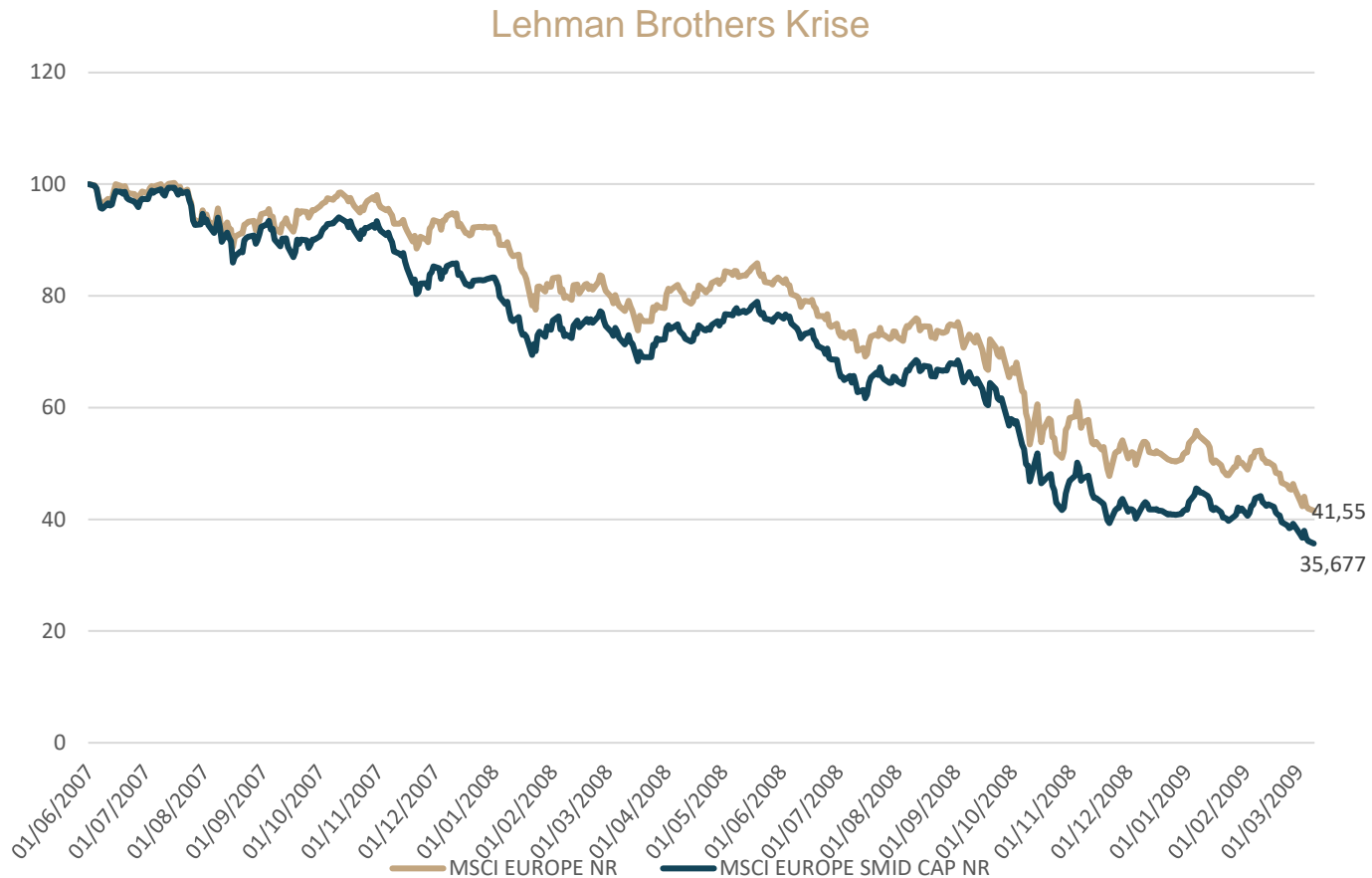
## *Häufige Vorurteile*

- Small & Mid Caps sind volatil
  - Stärkere Intraday-Sprünge
  - Höhere Verluste
- In Krisenzeiten werden kleinere Unternehmer stärker abgestraft
  - Wenn es schlecht läuft, braucht man Nestlé im Portfolio
- Schwierigkeiten, sich international durchzusetzen
  - Local Players können sich gegen die Großen nicht durchsetzen
  - Abhängigkeit von einem Markt

# BL-European Small & Mid Caps

*In Krisenzeiten, SMID Caps die ersten Opfer?*

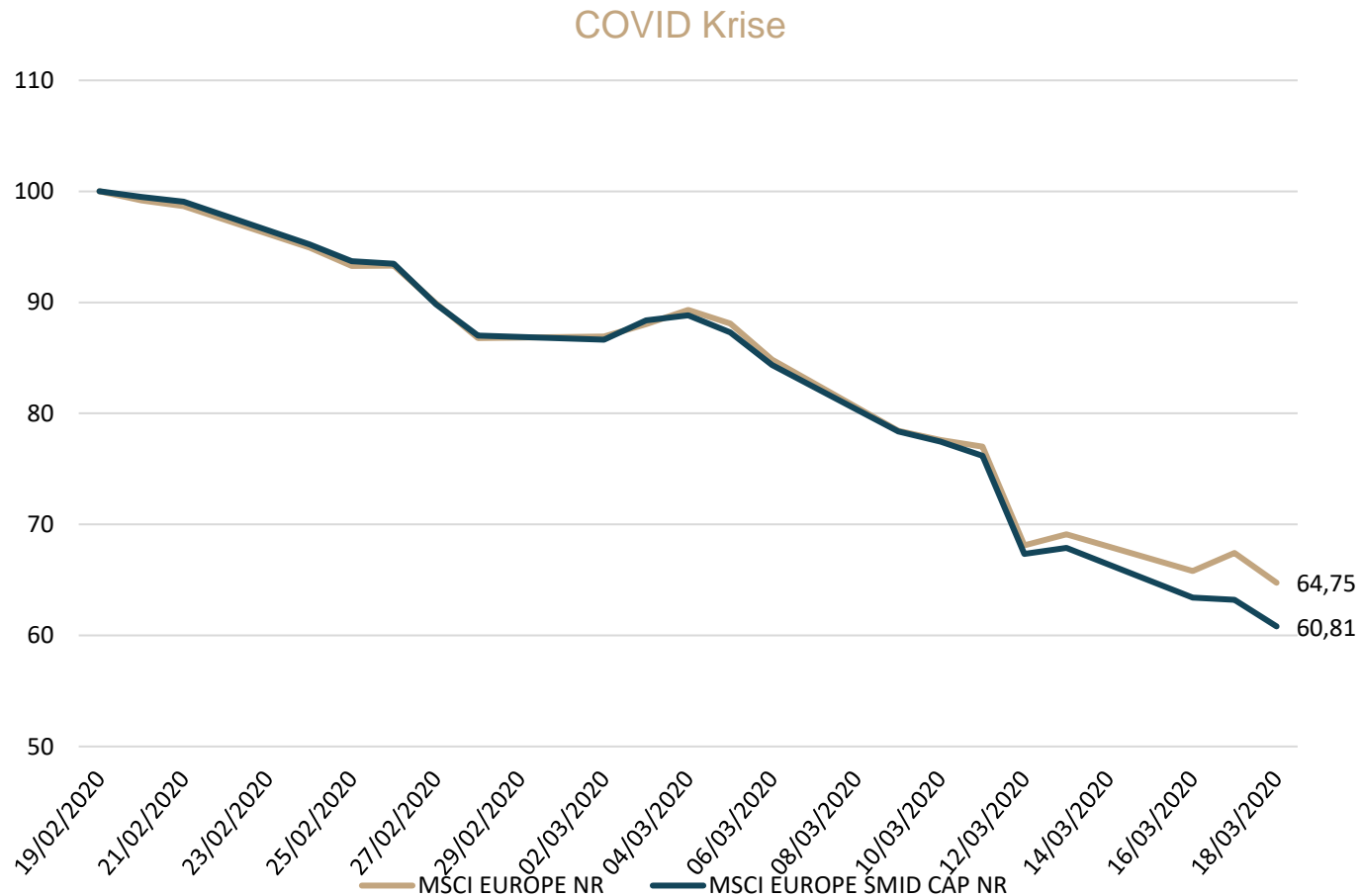
Anmerkung: Die historische Entwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.



# BL-European Small & Mid Caps

*In Krisenzeiten, SMID Caps die ersten Opfer?*

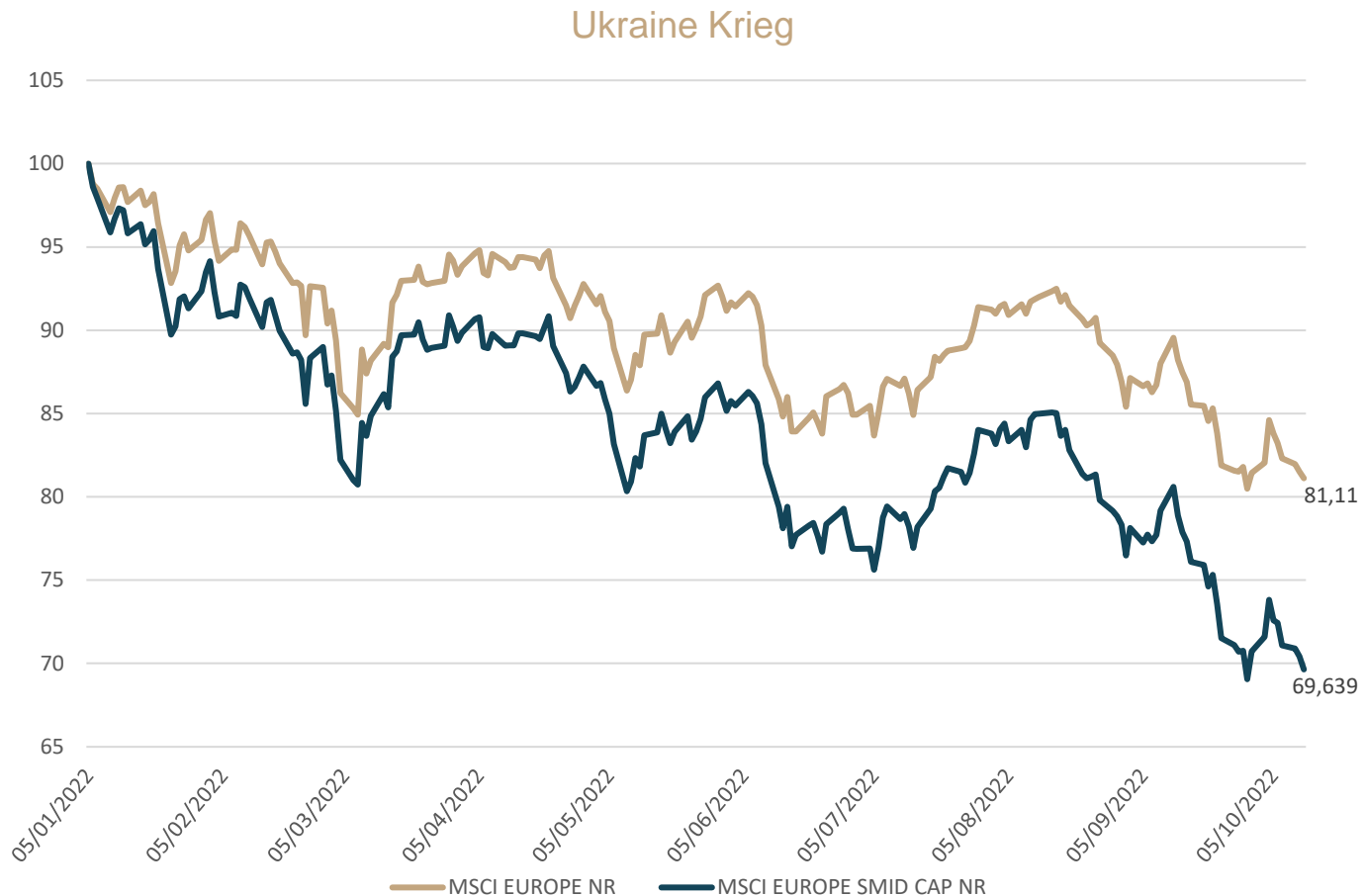
Anmerkung: Die historische Entwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.



# BL-European Small & Mid Caps

*In Krisenzeiten, SMID Caps die ersten Opfer?*

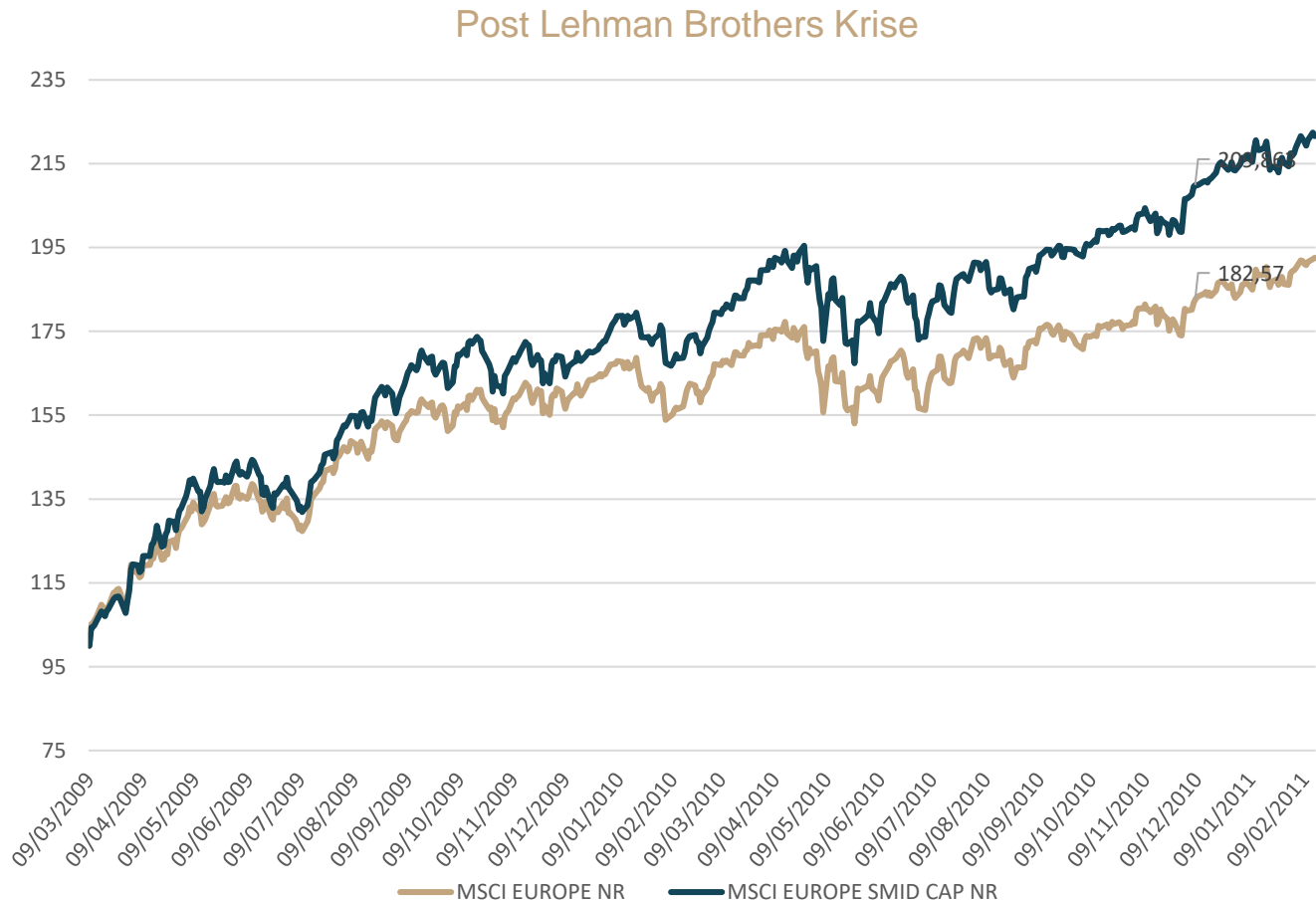
Anmerkung: Die historische Entwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.



# BL-European Small & Mid Caps

*In Krisenzeiten, SMID Caps die ersten Opfer?*

Anmerkung: Die historische Entwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.

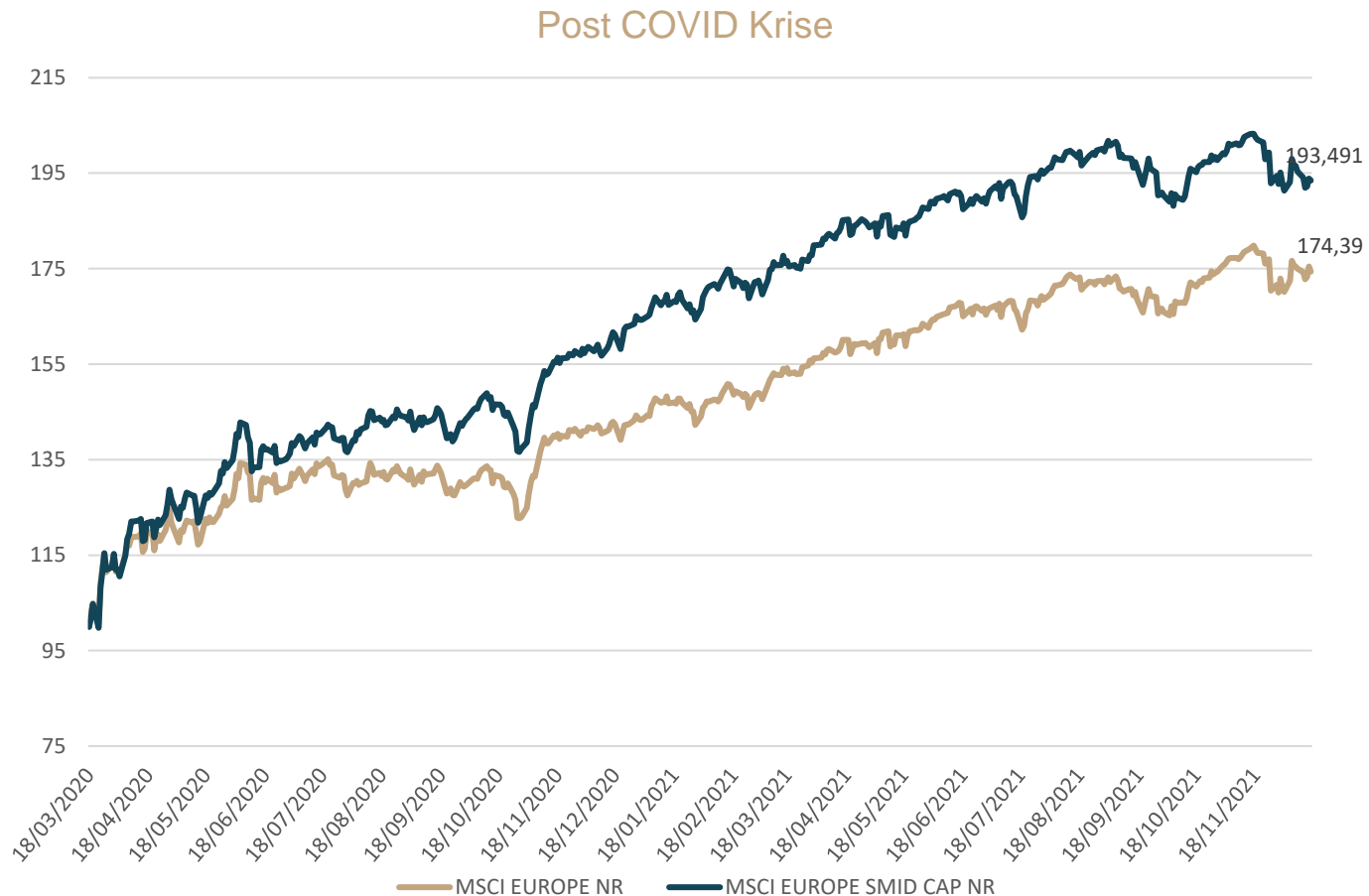




# 45. Asset Management Konferenz

*In Krisenzeiten, SMID Caps die ersten Opfer?*

Anmerkung: Die historische Entwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.



# BL-European Small & Mid Caps

*In Krisenzeiten, SMID Caps die ersten Opfer?*

Anmerkung: Die historische Entwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.



# BL-European Small & Mid Caps

## Gewinnwachstum & Bewertung

	P/E 2023	P/E2024	EPS growth 2024
STOXX 200 Europe Small	13,84	11,91	16,15%
STOXX 200 Europe Mid	13,51	12,38	9,15%
STOXX 200 Europe Large	12,83	12,32	4,73%

- Die Bewertungen von Small & Mid Caps sind höher als bei Large Caps
- Das erwartete Gewinnwachstum ist jedoch auch deutlich größer

# BL-European Small & Mid Caps

## Profitabilität & Verschuldung

	Return on Equity	EBIT Marge	Net Debt/EBITDA
STOXX 200 Europe Small	8,69%	6,19%	2,84x
STOXX 200 Europe Mid	9,83%	8,81%	3,66x
STOXX 200 Europe Large	14,20%	14,96%	2,44x

- Profitabilität und Rentabilität von Small & Mid Caps sind niedriger
- Verschuldung ist höher
- ➔ Stock Picking ist im Small & Mid Caps Bereich daher umso wichtiger

# BL-European Small & Mid Caps

## *Investment These*

- **Interessantes makroökonomisches Umfeld**
  - Europa profitiert stärker von der Wiederöffnung in China
  - Privilegierter Partner von US Unternehmen da diese China umgehen
  
- **In europäische Small & Mid Caps investieren bedeutet NICHT:**
  - Seine Investments exklusiv der lokalen Wirtschaft auszusetzen,
  - Aktionär von kleinen Unternehmen ohne Wettbewerbsvorteil zu sein,
  - in Unternehmen ohne Verhandlungskraft zu investieren.
  
- **In Europa, gibt se sehr attraktive Unternehmen, die:**
  - Weltmarktführer in einen spezifischen Bereich sind,
  - Nischenakteur sind, ohne namhafte Konkurrenz,
  - Technologieführer sind und sich am Markt behaupten.

2

# ANLAGEANSATZ

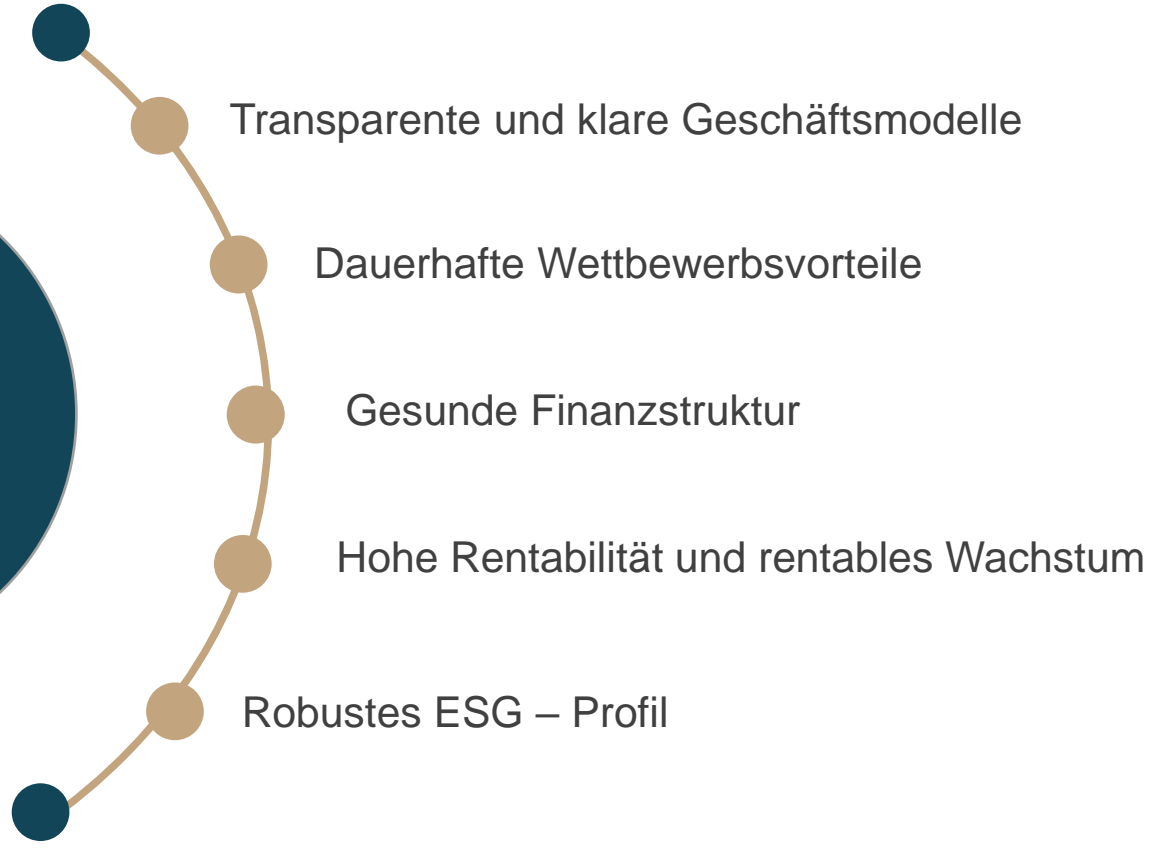
# Anlageansatz

## Philosophie

Aktieninvestments als  
Unternehmensbeteiligungen  
mit langfristigem  
Anlagehorizont



Besonderer Fokus auf die  
Unternehmensbewertung



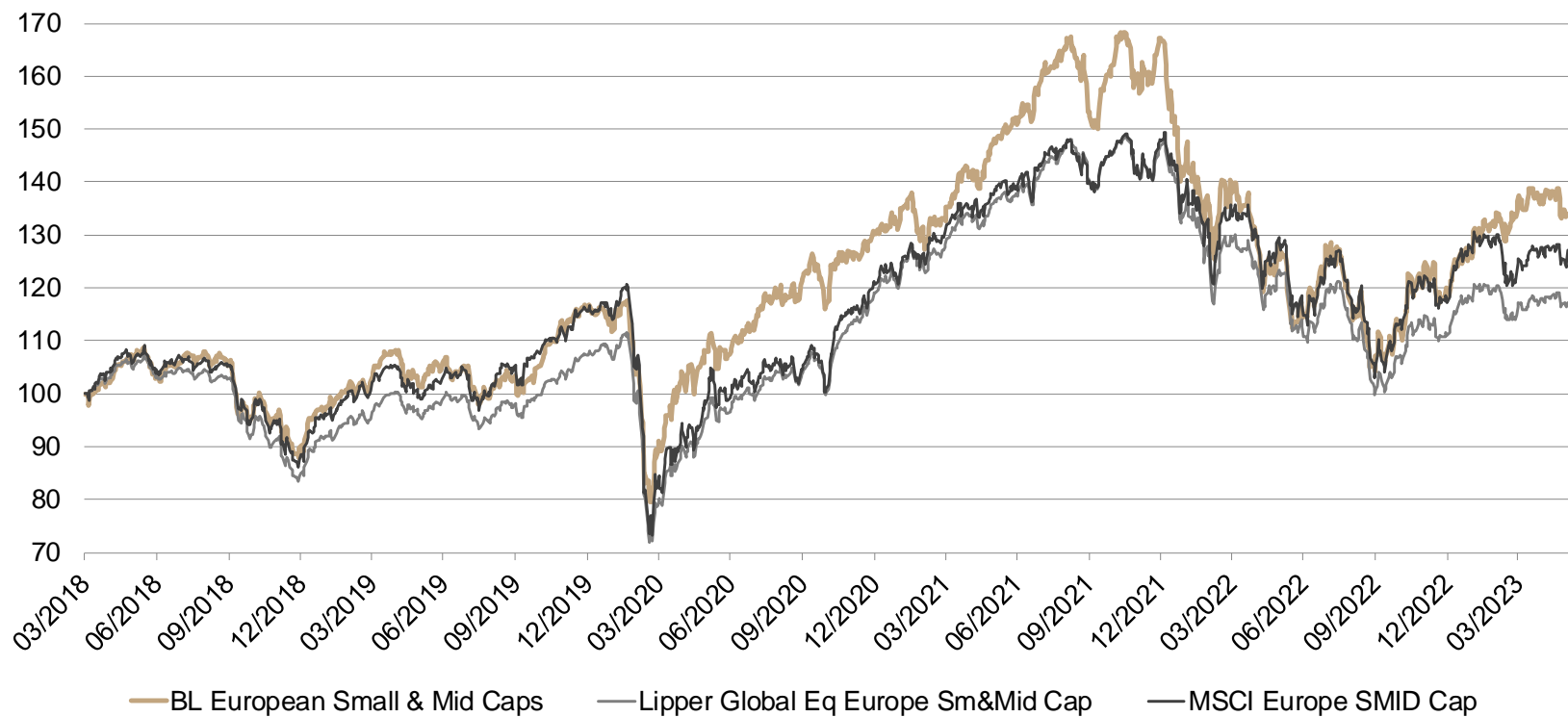
3

# PERFORMANCE



# Performance Review

## Performance vs Peers and Index – Funds Manager Tenure



Data in EUR as of 31/05/2023

Anmerkung: Die historische Entwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance.

Quelle: Lipper / MSCI / BLI

# Performance Review

## Ranking

6 months	Performance	Volatility*
BL European Small & Mid Caps B	10.5%	16.8%
Lipper Global Equity Europe Sm&Mid Cap	3.1%	10.0%
MSCI Europe SMID Cap NR	2.9%	15.1%
Quartile	1	4
Ranking	6 / 226	202 / 226

1 year	Performance	Volatility*
BL European Small & Mid Caps B	5.3%	24.5%
Lipper Global Equity Europe Sm&Mid Cap	-5.4%	21.3%
MSCI Europe SMID Cap NR	-3.7%	24.0%
Quartile	1	3
Ranking	9 / 222	153 / 222

3 years	Performance	Volatility*
BL European Small & Mid Caps B	23.3%	19.9%
Lipper Global Equity Europe Sm&Mid Cap	22.3%	17.3%
MSCI Europe SMID Cap NR	26.6%	18.2%
Quartile	2	3
Ranking	84 / 208	146 / 208

5 years	Performance	Volatility*
BL European Small & Mid Caps B	25.3%	19.9%
Lipper Global Equity Europe Sm&Mid Cap	11.1%	19.1%
MSCI Europe SMID Cap NR	16.8%	19.4%
Quartile	1	2
Ranking	28 / 176	73 / 176

\* annualised  
Data in EUR as of 31/05/2023

\* Annualised  
Quelle: Lipper / MSCI / BLI

4

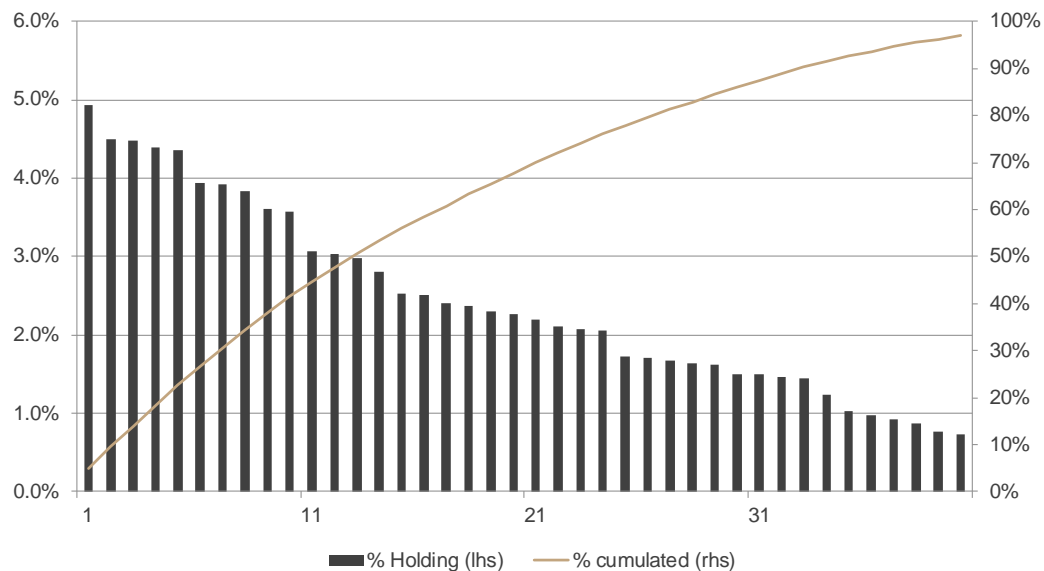
# ANHANG

# Portfolio Holdings

## Top Holdings

Amplifon	4.9%
Viscofan	4.5%
Gerresheimer	4.5%
Brunello Cucinelli	4.4%
Nibe Industrier	4.4%
Virbac	3.9%
Sopra Steria Group	3.9%
Krones	3.8%
Interpump	3.6%
Loomis	3.6%
Fagron	3.1%
Mycronic	3.0%
Carl Zeiss Meditec	3.0%
CompuGroup Medical	2.8%
Interroll Holding	2.5%

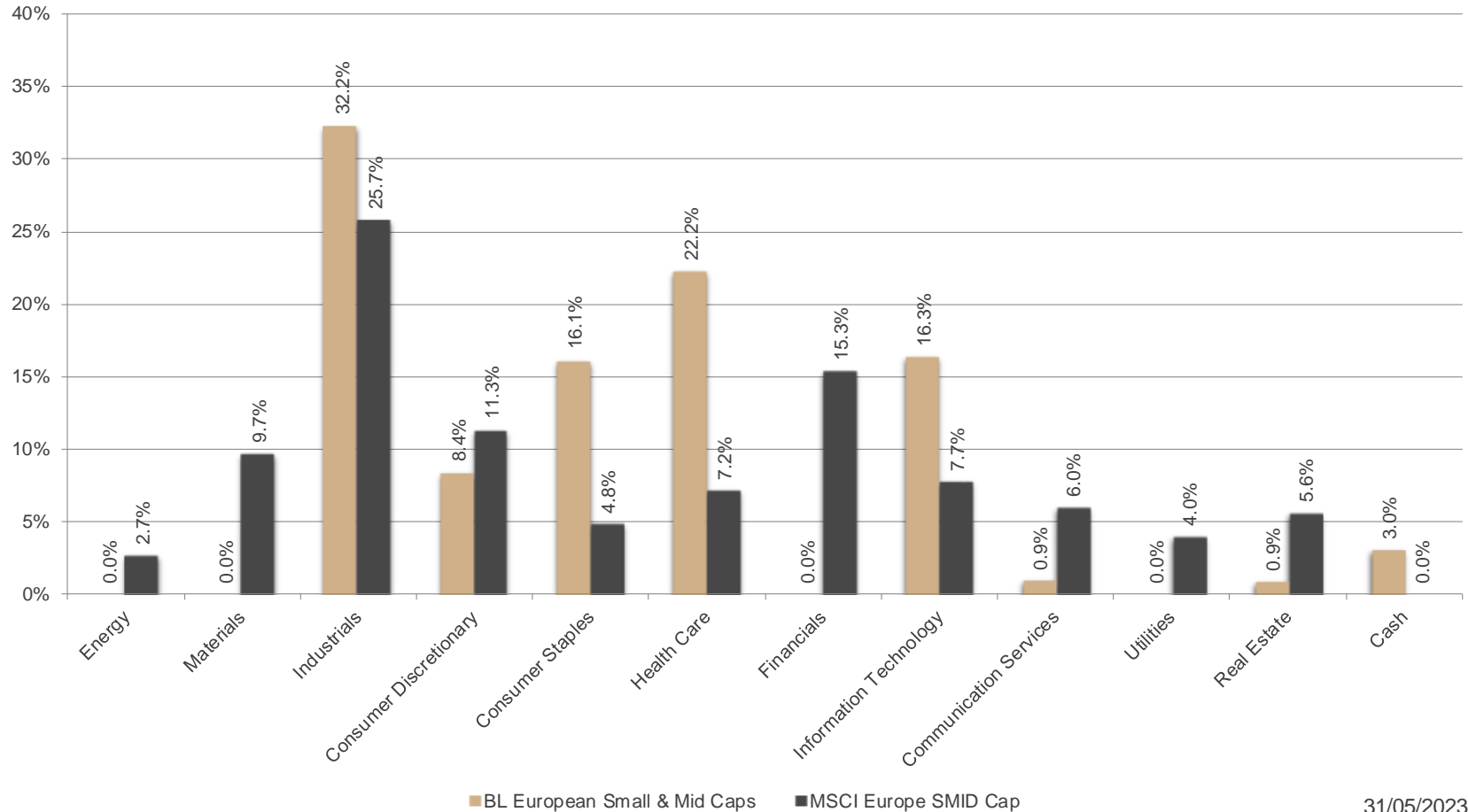
# holdings	40
Cash	3.03%
Weight top 10 holdings	41.5%
Weight top 20 holdings	67.8%



Data as of 31/05/2023

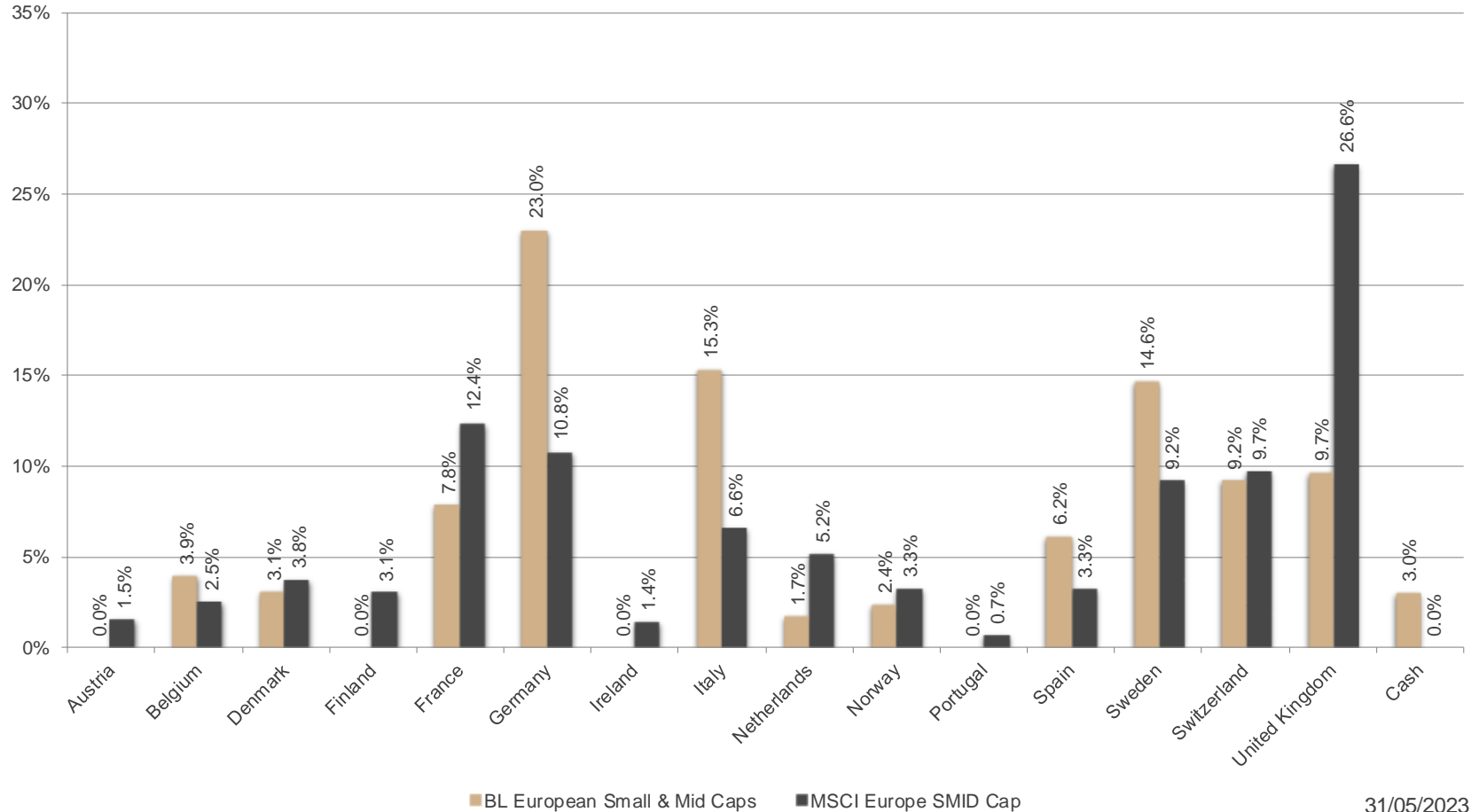
Quelle: BLI

# Sektor Allokation vs Index



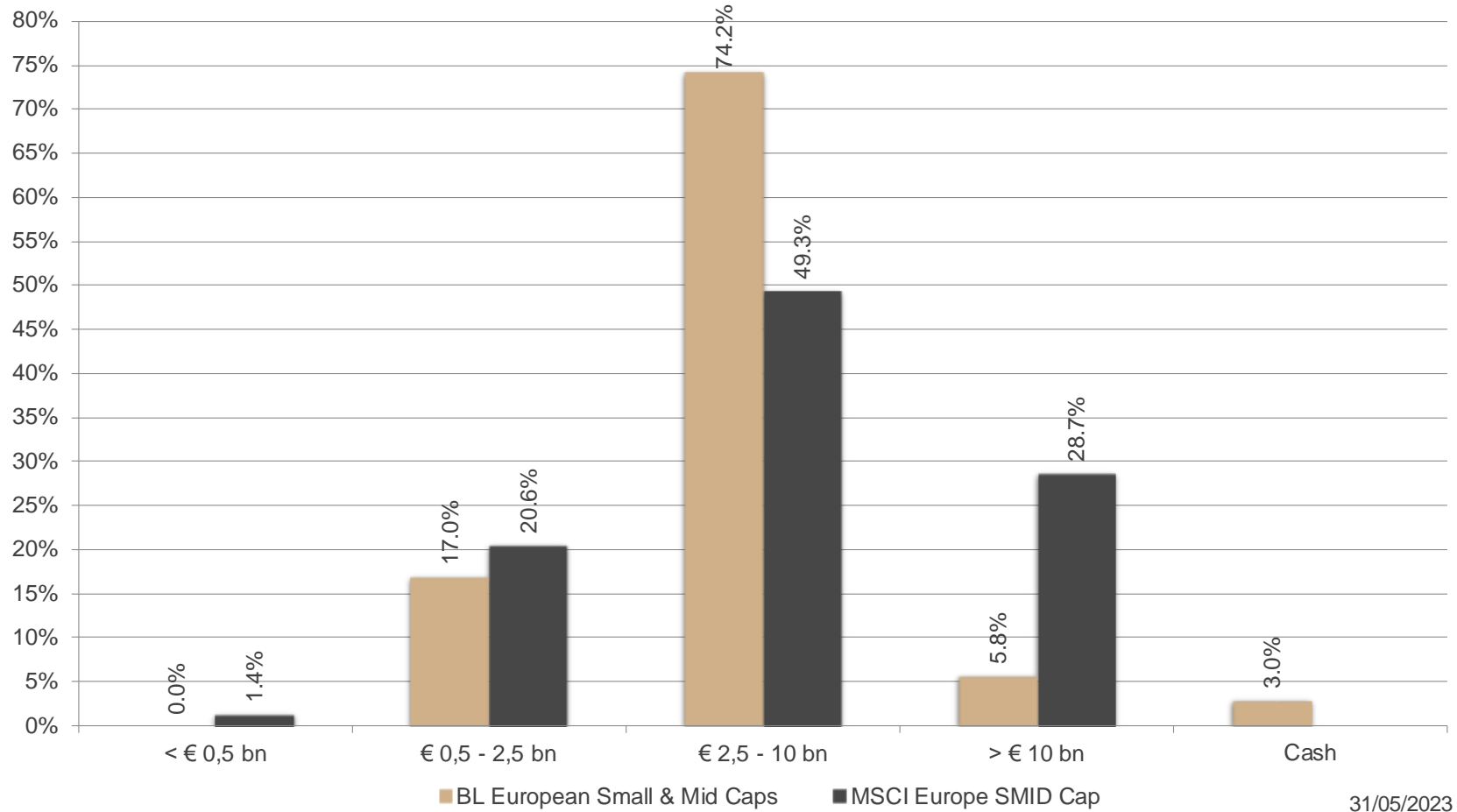
31/05/2023

# Länder Allokation vs Index



31/05/2023

# Market Cap Allokation



31/05/2023

6

# OPERATIVE DATEN



# Operational Data

## BL European Small & Mid Caps

Fund Volume (overall)	€ 248.4 mn						
Launch Date	30/11/2012						
SFDR	Art.8						
Currency	EUR	EUR	USD	EUR	EUR	USD	EUR
Share class	A	B	B USD Hedged	AM	BM	BM USD Hedged	BI
Investor type	Retail	Retail	Retail	Retail <sup>2</sup>	Retail <sup>2</sup>	Retail <sup>2</sup>	Institutional <sup>2</sup>
Cap/Dis	Dis	Cap	Cap	Dis	Cap	Cap	Cap
Management fee	1.25%	1.25%	1.25%	0.85%	0.85%	0.85%	0.60%
Ongoing charges	1.47%	1.47%	1.47%	1.07%	1.07%	1.07%	0.78%
Turnover (2022) <sup>1</sup>	2.99%						
ISIN	LU0832875354	LU0832875438	LU1273297298	LU1484144834	LU1484145054	LU1484145138	LU1484144917
WKN	A1J4VO	A1J4VZ	A14XZV	A2ARBL	A2ARBM	A2ARBN	A2ARBK
Bloomberg	BLEUSCB LX	BLEUSCB LX	BLESBUH LX	BLEUSAM LX	BLEUSBM LX	BLESBMU LX	BLEUSBI LX
Countries registered for sale	Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany (tax transparent), Italy, Luxembourg, Netherlands, Norway, Portugal, Singapore <sup>3</sup> , Spain, Sweden, Switzerland, UK						

<sup>1</sup> min (purchases, sales) / average of net assets  
<sup>2</sup> Eligibility criteria according to Prospectus SICAV BL  
<sup>3</sup> under restricted scheme

# Kontakt



16, boulevard Royal –L-2449 Luxembourg

**Tel.:** (+352) 26 26 99 –1

**E-Mail:** [business-support@bli.lu](mailto:business-support@bli.lu)

**Coverage:** Professional & institutional clients, all regions



14, boulevard Royal –L-2449 Luxembourg

**Tel.:** (+352) 49 924 –1

**E-Mail:** [info@bdl.lu](mailto:info@bdl.lu)

**Coverage:** Private clients, all regions



Kungsgatan10 –SE-111 43 Stockholm

**Tel.:** (+46) 8 660 80 40

**E-Mail:** [intervalor@intervalor.com](mailto:intervalor@intervalor.com)

**Coverage:** Professional & institutional clients, Nordics



→ Paris Office:

4, rue Gaillon–F-75002 Paris

**Tel.:** (+33) (0) 1 53 48 85 42

**E-Mail:** [clientservice-cmim@creditmutuel.eu](mailto:clientservice-cmim@creditmutuel.eu)

→ Luxembourg Office:

18, boulevard Royal –L-2449 Luxembourg

**Tel.:** (+352) 2700 5300

**E-Mail:** [clientservice-cmim@creditmutuel.eu](mailto:clientservice-cmim@creditmutuel.eu)

**Coverage:** Professional & institutional clients, all regions



# Legal information

Das Dokument wurde von BLI - Banque de Luxembourg Investments („BLI“) erstellt und richtet sich ausschließlich an institutionelle und professionelle Anleger. Es bezieht sich direkt oder indirekt auf ein oder mehrere Finanzprodukte (das „Finanzprodukt“) und stellt eine Marketing-Anzeigen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1156 vom 20. Juni 2019 zur Erleichterung des grenzüberschreitenden Vertriebs von Organismen für gemeinsame Anlagen dar. Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Wirtschafts- und Finanzinformationen dienen ausschließlich der Information und basieren auf den zum Erstellungsdatum des Dokuments bekannten Informationen. Sie stellen keine Anlageberatung und keine Aufforderung oder Empfehlung zur Anlage dar und dürfen keinesfalls als rechtliche oder steuerliche Beratung verstanden werden. Es wird keinerlei Gewähr für die Richtigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität und Vollständigkeit dieser Angaben übernommen.

BLI macht alle Empfänger dieses Dokuments darauf aufmerksam, dass sämtliche Informationen über ein Finanzprodukt, insbesondere bezüglich der Performance dieses Finanzprodukts, mit größter Vorsicht zu verwenden sind:

- - Alle Szenarien bezüglich der künftigen Performance, die in diesem Dokument vorgestellt werden, sind eine Schätzung dieser künftigen Performance, basierend auf früheren Daten bezüglich des Werts des Finanzprodukts und/oder der aktuellen Bedingungen. Sie stellen keinen genauen Indikator dar, zudem müssen andere Faktoren berücksichtigt werden, auf die die Marktentwicklung und die Haltedauer des Finanzprodukts zurückzuführen sind.
- Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

BLI übernimmt keinerlei Haftung für die künftigen Erträge dieser Finanzprodukte und ist für die Entscheidungen, die ein Anleger eventuell auf der Grundlage dieser Informationen trifft, nicht verantwortlich. Jeder Interessent muss sicherstellen, dass er alle Risiken versteht, die mit seinen Anlageentscheidungen verbunden sind. Vor einer Entscheidung muss er sorgfältig und zusammen mit seinen eigenen Beratern prüfen, ob ihre Anlagen mit seiner individuellen Finanzsituation übereinstimmen, insbesondere in Bezug auf rechtliche, steuerliche und buchhalterische Aspekte. Er muss darüber hinaus sämtliche Eigenschaften und Ziele des Finanzprodukts berücksichtigen, insbesondere bezüglich der Aspekte der Nachhaltigkeit gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Zeichnungen in ein Finanzprodukt sind nur auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, des Key Information Document („KID“) und des letzten Jahres- oder Halbjahresberichts dieses Finanzprodukts (die „Dokumente“) zulässig. Die Dokumente sind bei BLI zu den üblichen Geschäftszeiten kostenlos erhältlich. Alle Dokumente, einschließlich der Informationen zur Nachhaltigkeit und der Zusammenfassung der Rechte der Anleger, sind auf der Website von BLI unter [www.bli.lu](http://www.bli.lu) verfügbar.

Jede Vervielfältigung dieses Dokuments bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung von BLI.

### **Specific Information concerning MSCI Data:**

All MSCI data is provided “as is”. Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the result to be obtained by the use thereof) and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI’s express written consent.

### **Specific Information concerning GICS Data:**

The Global Industry Classification Standard (“GICS”) was developed by and is the exclusive property and a service mark of MSCI Inc. (“MSCI”) and Standard and Poor’s, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. (“S&P”) and is licensed to use by Banque de Luxembourg S.A.. Neither MSCI, S&P nor any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability and fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if noticed of the possibility of such damages.