

"HIGHER FOR LONGER" UND DIE AUFHOLJAGD VON SMALL CAPS

Highlights

- Die europäische Wirtschaft erholt sich, was Small Caps im Vergleich zu Large Caps unterstützen sollte
- Nach Zyklustiefs verzeichnen Small Caps im Durchschnitt eine Outperformance von fast 16% gegenüber Large Caps innerhalb von 12 Monaten

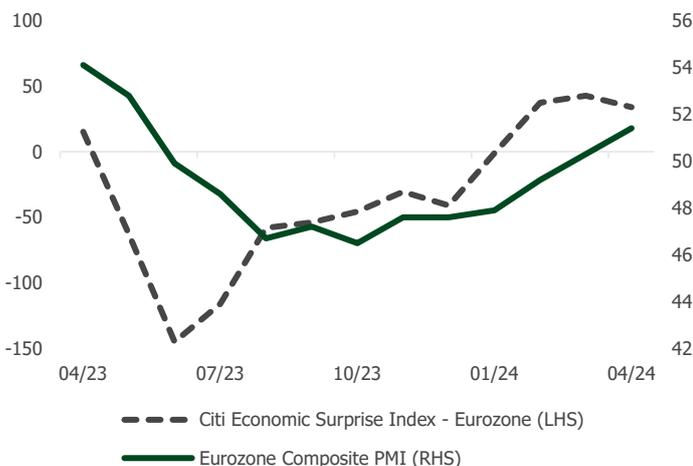
Die Diskussionen über ein **"higher for longer"** Zinsregime in den USA haben das jüngste Marktgeschehen geprägt. Aber wie wirkt sich dieser Zinstrend auf die **Outperformance** von **europäischen Small Caps** aus? Um diese Frage zu beantworten, haben die Portfolio Manager von CHOM CAPITAL den Wirtschaftszyklus und die Performance von Small Caps im Vergleich zu Large Caps in verschiedenen Phasen analysiert.

Die jüngsten wirtschaftlichen Datenpunkte für Europa sind **signifikant positiver** als zuvor und überraschen nicht mehr negativ, wie der Citi Economic Surprise Index – Eurozone zeigt. Frühindikatoren deuten auf eine **Bodenbildung** hin, was durch den Eurozone Composite PMI, der über 50 liegt und somit ein **positives Bild** zeigt, bestätigt wird. Zusätzlich ist der IFO-Geschäftsklimaindex im April gestiegen, von 87.8 auf 89.4, und hat damit die Erwartungen übertroffen, die bei 88.8 lagen. Auftragseingangsdaten zeigen eine **positive Tendenz**, während harte Daten wie die Industrieproduktion im ersten Quartal **Stabilität** zeigen.

Was bedeutet jedoch die **Verbesserung des Wirtschaftszyklus** für Small Caps, auch im Vergleich zu den zuletzt deutlich besser gelaufenen größeren Unternehmen?

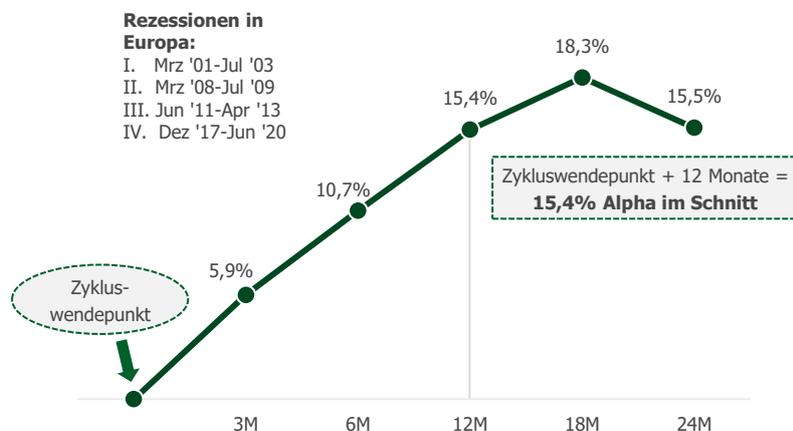
Betrachtet man den OECD-Rezessionsindikator und analysiert die historische Wertentwicklung seit dem Jahr 2000 zeigt sich, dass **Small Caps nach einem Zyklustief** kontinuierlich eine **deutlich bessere Performance** als Large Caps aufweisen konnten, insbesondere im folgenden Jahr. Im Durchschnitt betrug die **Outperformance über 15%** über einen Zeitraum von 12 Monaten. Angesichts sich aufhellender Signale aus der Realwirtschaft sollten Small Caps daher in den kommenden Jahren mit einem **spürbaren Rückenwind** rechnen können.

BODENBILDUNG IM WIRTSCHAFTSZYKLUS



Quelle: FactSet, Bloomberg, Eigene Berechnungen

OUTPERFORMANCE SMALL CAPS NACH ZYKLUSWENDEPUNKT



Quelle: FactSet, Bloomberg, Eigene Berechnungen

Die Fondspalette veröffentlicht nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung

Signatory of:



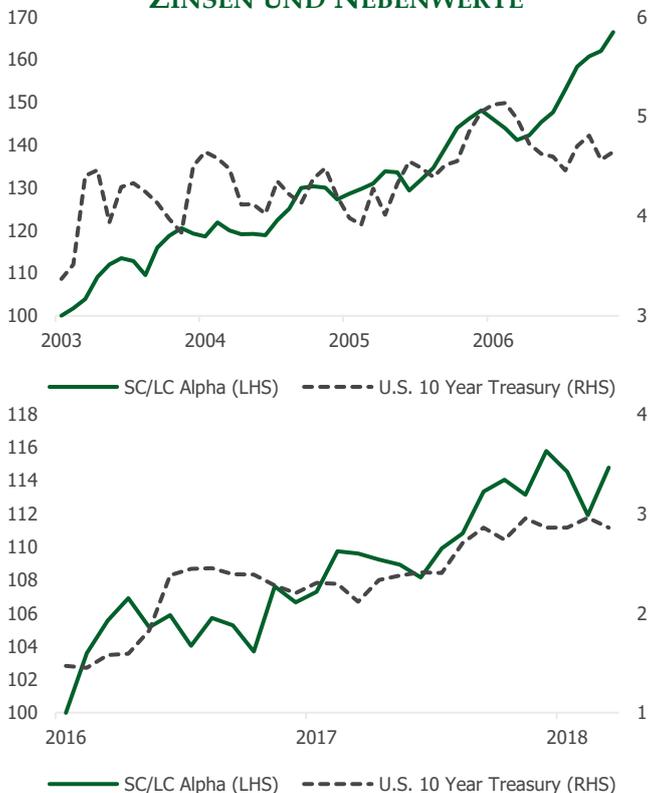
"HIGHER FOR LONGER" UND DIE AUFHOLJAGD VON SMALL CAPS

Highlights

- Steigende Zinsen könnten auf ein verbessertes Wachstumsumfeld hinweisen und die Outperformance europäischer Small Caps unterstützen
- ZEW-Sentiment als zuverlässiger Frühindikator für Small-Cap-Outperformance

In den vergangenen 24 Monaten hat die relative Performance von Small Caps im Vergleich zu Large Caps eng mit dem Zinsniveau korreliert. Während eines Zinserhöhungszyklus deutete dies auf restriktivere Finanzierungsbedingungen hin. Allerdings vernachlässigt diese Betrachtung in der aktuellen Phase das sich **verbessernde Wachstumsumfeld**. Steigende Zinsen können auch einen verbesserten Wachstumsausblick reflektieren. Die Perioden von 2003-2007 und 2016-2018, die von einem **verbesserten** globalen Wachstumsumfeld geprägt waren, liefern empirische Belege für die **Outperformance europäischer Small Caps**, selbst während Phasen steigender US-Zinsen.

ZINSEN UND NEBENWERTE

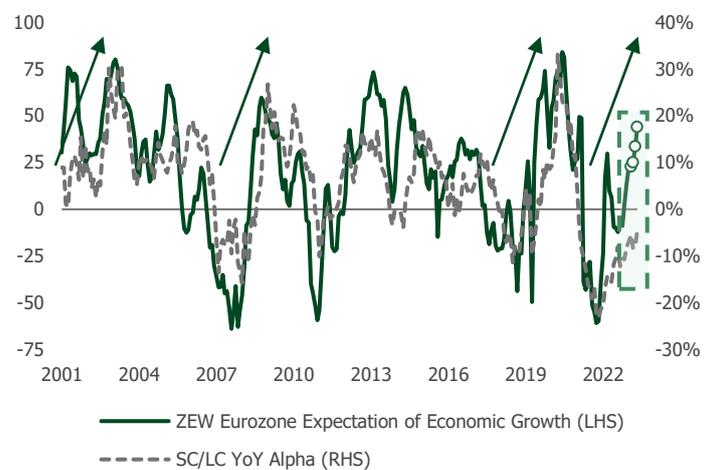


Die jüngste **positive Trendwende** im ZEW Economic Sentiment spiegelt auch das sich **verbessernde Wachstumsumfeld** wider. Eine Analyse der historischen Wertentwicklung von Small Caps im Vergleich zu Large Caps seit dem Jahr 2001 zeigt, dass der ZEW-Sentiment ein **zuverlässiger Frühindikator** für die **Outperformance** von Small Caps ist. Historisch gesehen folgte auf eine **positive Entwicklung** im ZEW-Sentiment eine **Outperformance** von Small Caps.

Unsere Analysereihe belegt, dass die Aussagen zur möglichen **Rückkehr der Outperformance von Small Caps** in diesem Kontext nach wie vor relevant und gültig sind. Diese Schlussfolgerungen werden sowohl durch **historische Daten** als auch durch **aktuelle wirtschaftliche Entwicklungen** gestützt.

Auf lange Sicht (seit 2000) beträgt die Small Cap Performance (gemessen am TMI Small Cap Index) absolut ca. **7% p.a.** und liegt etwa **400 Basispunkte p.a. oberhalb** derjenigen der Large Caps (Stoxx50 Europe) – wir erwarten ein **REVIVAL der SMALL CAPS**.

ZEW ECONOMIC SENTIMENT UND NEBENWERTE



Die Fondspalette veröffentlicht nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung

Signatory of:



Herausgeber

CHOM CAPITAL GMBH
NEUE MAINZER STRASSE 52-
58 60311 FRANKFURT AM
MAIN
WWW.CHOMCAPITAL.COM

© Copyright

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine komplette oder auszugsweise Vervielfältigung dieser Publikation ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Zuwiderhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen.

Haftungsausschluss

Die Informationen in dieser Publikation wurden aus Daten erarbeitet, von deren Richtigkeit ausgegangen wurde; wir übernehmen jedoch weder Haftung noch eine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen.

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter haften deshalb nicht für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden.

Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die in der Publikation gemachten Aussagen bzw. die Anlagestrategie des Fonds können innerhalb der jeweiligen vertraglichen und gesetzlich zulässigen Grenzen jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden.

Diese Publikation genügt zudem nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Die genannten Produkte oder Finanzinstrumente unterliegen nicht dem Verbot des Handels vor Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Diese Publikation ist eine werbliche Darstellung, die ausschließlich der individuellen Information dient. Dies darf weder als Empfehlung noch als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren oder Fondsanteilen verstanden werden. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlagerinformation, Verkaufsprospekt (der auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthält), Jahres- und Halbjahresberichte) getroffen werden. Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos erhältlich bei Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Kreissparkasse Köln, CHOM CAPITAL GmbH und auf der Internet-Seite <http://www.universal-investment.com>.

Verwendete Auszeichnungen und Logos

Das Europäische Transparenzlogo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass CHOM CAPITAL sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über den Europäischen Transparenz Kodex finden Sie unter www.eurosif.org. Der Transparenz Kodex wird gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.

Risikohinweise

Es ist zu beachten, dass Investments in Fondsanteile neben den Chancen auf Kurssteigerungen auch Risiken enthalten. Anteilspreise von Fondsanteilen können gegenüber dem Einstandspreis steigen oder fallen. Dies hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab oder von besonderen Entwicklungen der jeweiligen Aussteller, die nicht immer vorhersehbar sind. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Auch kann nicht zugesichert werden, dass im Falle einer Rückgabe von Anteilen der Anteilinhaber den Wert seiner ursprünglichen Anlage zurückerlangt. Detaillierte Hinweise zu den einzelnen Anlagerisiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Fondsanteile der Gesellschaft sollten nur von institutionellen Investoren oder erfahrenen (advised, sophisticated) Investoren gekauft werden, die sich über die Risiken bei Anlagen in Aktien, Aktienzertifikate, sonstige Beteiligungspapiere an Unternehmen und Derivate bewusst sind. Es wird vorausgesetzt, dass die Investoren durch ihre eigene wirtschaftliche Erfahrung alle zu erwartenden Risiken beurteilen können und im Rahmen ihres Investitionsentscheidungsprozesses berücksichtigen.