

T. Rowe Price Funds SICAV

US Smaller Companies Equity Fund

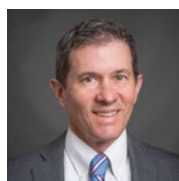
Unsere besten Anlageideen aus dem gesamten Universum der US-Small-Caps

Kurzporträt

- Ein aktiv verwaltetes, breit diversifiziertes Portfolio aus Aktien kleinerer US-Unternehmen
- Investiert hauptsächlich in Unternehmen, deren Marktkapitalisierung zum Zeitpunkt des Erwerbs höchstens jener der Unternehmen im Russell 2500 Index entspricht
- Core-Fonds mit einem breiten Engagement in Growth- und Value-Aktien

Anlageklasse	US-Aktien
Benchmark*	Russell 2500 Net 30% Index
Auflegung	Juni 2001
Co-Portfoliomanager	Curt Organt Matt Mahon
Anlagestil	Small cap core
Anzahl der Positionen	150-200
ISINs	LU0929966207 (Q USD) LU0133096981 (I USD)

Fondsüberblick



„Wir nutzen das gesamte Spektrum an Anlagemöglichkeiten – von bei den Anlegern wenig gefragten kleineren Unternehmen mit erheblichem Verbesserungspotenzial bis zu Unternehmen, die zwar angemessen bewertet erscheinen, deren langfristiges Wachstumspotenzial am Markt jedoch unterschätzt wird. Die Identifizierung von Wertsteigerungskatalysatoren ist entscheidend.“

Curt Organt | Co-Portfoliomanager

Der US Smaller Companies Equity Fund strebt Anlagen in einem breit diversifizierten Portfolio aus US-amerikanischen Aktien mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) an. Dabei kann er flexibel in Unternehmen unterschiedlicher Größe investieren – von sehr gering kapitalisierten Unternehmen (Micro Caps) bis hin zu Mid Caps (mit einer Marktkapitalisierung von bis zu 18 Mrd. USD).

Unser Bottom-up-Prozess der Titelauswahl führt zu einer breiten Diversifizierung mit Positionen in unterschiedlichen Sektoren und Branchen. Unser Portfolio umfasst eine Mischung aus Value- und Growth-Aktien. Wir erwerben opportunistisch aufstrebende Growth-Aktien, wenn wir bei unseren Analysen zu der Einschätzung gelangen, dass das tatsächliche Wachstumspotenzial eines Unternehmens von anderen Marktteilnehmern nicht angemessen berücksichtigt wird. Darüber hinaus erwerben wir Value- und Core-Aktien, die unseres Erachtens ein attraktives Bewertungsniveau aufweisen.

Was spricht für diesen Fonds?

Alpha-Chance

Ziel des Fonds ist es, die strukturellen Ineffizienzen auszunutzen, die durch extreme Schwankungen der Marktstimmung entstehen. Dazu wählt er geeignete Titel aus einem breiten Universum von Aktien aus, die im Vergleich zu größeren Unternehmen weniger stark von Analysten beobachtet werden.

Ausgewogenes Risiko-Rendite-Verhältnis

Wir streben ein ausgewogenes Verhältnis aus hohen risikobereinigten Renditen und einer im Vergleich zum Gesamtmarkt ähnlichen oder geringeren Volatilität an. Zu diesem Zweck bauen wir ein diversifiziertes Portfolio aus kleineren und Mid-Cap-Unternehmen unterschiedlicher Größe auf, in dem sowohl Growth- als auch Value-Aktien vertreten sind.

Expertise bei Small Caps

Wir gehören bereits seit 1956 zu den führenden Unternehmen im Research für Small- und Mid-Cap-Aktien. Bei der Ermittlung und Analyse der interessantesten Anlagechancen ist dies aus unserer Sicht ein erheblicher Wettbewerbsvorteil.

Anlagen in Fonds sind mit bestimmten Risiken verbunden, darunter spezifische Risiken bei Anlagen in Small- und Mid-Cap-Aktien. Eine vollständige Liste der Risiken, denen dieser Fonds ausgesetzt ist, finden Sie im Verkaufsprospekt.

*Der Manager unterliegt keinen Beschränkungen durch die Benchmark des Fonds, die ausschließlich zum Vergleich der Performance dient.

Diese Marketingkommunikation ist ausschließlich für professionelle Investoren bestimmt. Nicht zur Weitergabe.

Überzeugende Argumente für US-Small-Caps



Auf einen Blick

- Die USA bieten das weltweit größte und am stärksten diversifizierte Chancenspektrum für Anlagen in kleineren Unternehmen, doch die Abdeckung dieses Marktsegments durch Analysten ist nach wie vor gering
- In diesem Bereich des US-Markts lassen sich zahlreiche gut positionierte Qualitätsunternehmen mit beständigen, langfristigen Wachstumsmerkmalen finden
- Auf Portfolioebene bieten US-amerikanische Small Caps ein attraktives Diversifikations- und Renditepotenzial

Unserer Meinung nach sprechen einige überzeugende Gründe dafür, eine langfristige strategische Allokation im Sektor der US-Small-Caps beizubehalten.

Das Segment der Gewinner von morgen

Die Unternehmen dieses Marktsegments besitzen das Potenzial, langfristig höhere Anlageerträge zu erzielen. Sicher, diese kleinen Unternehmen sind gewöhnlich volatil, doch in der Vergangenheit haben sie besser abgeschnitten als größere Unternehmen, insbesondere in den Jahren nach einer Baisse. Das ist nachvollziehbar, denn viele dieser Unternehmen befinden sich noch in einer frühen Entwicklungsphase, expandieren potenziell sehr schnell, sind aber auch noch klein genug, um ein beachtliches Wachstum zu erzielen. Sie sind oft innovationsfreudiger, weniger bürokratisch und flexibler. In ihren jeweiligen Branchen haben sie möglicherweise einen Wettbewerbsvorteil. Die Manager von Small Caps halten häufig auch eine bedeutende Beteiligung an ihren Unternehmen, sodass ihre Interessen mit denen der externen Aktionäre im Einklang stehen.

Zudem ist der US-Markt ein immens wichtiger Markt für das Wachstum kleinerer Unternehmen. Die Größe der heimischen Wirtschaft bietet Unternehmen viel Spielraum, um sich zu vergrößern und zu wachsen. Das Umfeld in den USA ist besonders freundlich und gut für die Unternehmen: Unternehmertum wird geschätzt und Erfolgsgeschichten von Kleinunternehmen gelten als gute Vorbilder, die zur Nachahmung anregen.

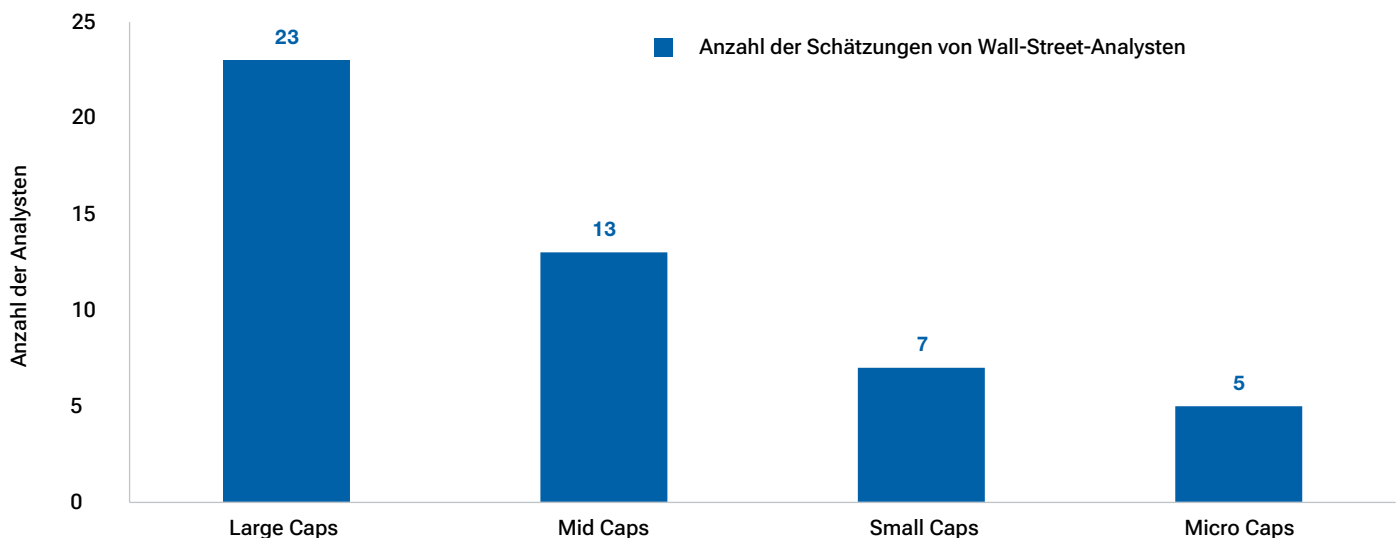
Ein vielfältiger und unzureichend analysierter Markt

Die über 3.000 US-amerikanischen Mid- und Small-Cap-Unternehmen, die im Russell 2500 Index vertreten sind, machen 15-20 % der gesamten Marktkapitalisierung des US-Aktienmarktes aus. Sie bieten Anlegern eine breite und diversifizierte Mischung aus Unternehmen – von etablierten Branchenführern bis hin zu neuen, hochinnovativen „Micro Caps“ am unteren Ende des Kapitalisierungsspektrums. Im Vergleich dazu ist das obere Kapitalisierungssegment tendenziell stärker konzentriert und auf einige wenige Hauptsektoren ausgerichtet.

Viele kleinere Unternehmen werden jedoch immer noch allgemein unterschätzt oder sind der Masse der Anleger gar nicht bekannt. Kleine und mittelgroße Unternehmen werden von den traditionellen Wall-Street-Analysten oft weniger beachtet und analysiert. Anleger mit einer aktiven, researchbasierten Titelauswahl können daher in diesem Segment so manchen verborgenen Schatz finden.

Auf lange Sicht sind wir der Meinung, dass kleinere US-Unternehmen globalen Anlegern attraktive Diversifizierungsmöglichkeiten bieten. Im Vergleich zu Large Caps weisen sie in der Regel eine breitere Renditestreuung auf, sodass aktive Investmentmanager bessere Möglichkeiten haben, Mehrrenditen zu generieren.

Abb. 1: Geringere Abdeckung und Effizienz bei Small Caps



Quellen: Berechnungen von T. Rowe Price basierend auf den Daten von FactSet Research Systems Inc. Alle Rechte vorbehalten. Large Caps werden abgebildet durch die 200 größten Unternehmen im Russell 3000, Mid Caps durch die Unternehmen mit Rang 201–1.000 im Russell 3000, Small Caps durch die Unternehmen mit Rang 1.001–2.000 im Russell 3000 und Micro Caps durch die restlichen Unternehmen im Russell 3000. Stand: 31. März 2023.

Unser Anlageansatz



Auf einen Blick

- Bottom-up-Fundamentalanalysen sind der Schlüssel zum Verständnis der mit kleineren Unternehmen verbundenen Chancen und Risiken
- Bei unserem fundamentalen Research konzentrieren wir uns auf die Ermittlung von Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und einem soliden langfristigen Wachstumspotenzial
- Der Fonds soll Anlegern ein Kernportfolio bieten, das durch eine Kombination verschiedener Anlegestile das gesamte Chancenspektrum bei kleineren Unternehmen nutzt – von extrem niedrig bewerteten Titeln des Deep-Value-Segments bis hin zu Unternehmen mit aggressivem Wachstum

Researchorientierter Bottom-up-Ansatz

Unser Ansatz stützt sich auf unser intensives internes Research: Unser Team von fast 50 Analysten hat das Ziel, die Unternehmen mit dem aus seiner Sicht größten Anlagepotenzial zu identifizieren – von Deep-Value-Aktien bis hin zu aggressiven Wachstumswerten.

Wir suchen zunächst nach Unternehmen mit einer starken Wettbewerbsposition innerhalb ihrer Branche. Anschließend ermitteln wir Anlagekandidaten mit klaren Anzeichen dafür, dass sich ihre Fundamentaldaten, ihr Gewinn oder ihre Bewertung kurzfristig verbessern könnten. Mit diesem Ansatz können wir unseren Kunden eine beständigere Performance bieten und zudem selektiv von Bewertungsanomalien profitieren, die durch extreme Schwankungen der Anlegerstimmung entstehen.

Bei unserem Research legen wir großen Wert auf die Fähigkeit von Unternehmen, freien Cashflow zu generieren. Diese Kennzahl bildet unserer Meinung nach die finanzielle Leistung eines Unternehmens am besten ab und spielt bei der Ermittlung von Wertpotenzial am Small- und Mid-Cap-Markt eine zentrale

Rolle. Wir achten auch genau auf die Qualität des Managements, da wir der Meinung sind, dass gute, kluge Entscheidungen in Bereichen wie der strategischen Ausrichtung und der Kapitalallokation unsere Erfolgchancen mit der Zeit beträchtlich erhöhen.

Langfristiger Anlagehorizont

Unser researchorientierter Ansatz erlaubt uns, uns nicht von kurzfristiger oder makroökonomischer Unruhe irritieren zu lassen. Wir sind geduldige Investoren, die in Gesprächen mit den Unternehmensleitungen der langfristigen Geschäftsstrategie mehr Gewicht beimessen als kurzfristigen operativen Ergebnissen. Wir ziehen es vor, unsere Gewinner unberührt zu lassen, solange die Fundamentaldaten solide bleiben und unsere Anlagethese weiter intakt ist. Am besten gefallen uns Unternehmen, die wir nie verkaufen müssen, es sei denn, ihre Kapitalisierung wird zu hoch. Der Portfolioumschlag ist daher relativ gering, was einen stärkeren Zinseszinsseffekt aus dem Gewinnwachstum und geringere Handelskosten im Portfolio ermöglicht.

Breit diversifiziertes Portfolio

Der Fonds soll Anlegern ein stilorientiertes Kernportfolio aus 150–200 Aktien bieten, die zum Zeitpunkt des Erwerbs eine Marktkapitalisierung innerhalb der Bandbreite des Russell 2500 Index aufweisen.

Die Größe der einzelnen Portfoliopositionen ergibt sich aus dem Überzeugungsgrad hinsichtlich der Anlagethese und der Qualität des Geschäftsmodells des jeweiligen Unternehmens.

Unser Portfolio umfasst eine Mischung aus Value- und Growth-Aktien. Wir erwerben opportunistisch aufstrebende Growth-Aktien, wenn wir bei unseren Analysen zu der Einschätzung gelangen, dass das tatsächliche Wachstumspotenzial eines Unternehmens von anderen Marktteilnehmern nicht angemessen berücksichtigt wird. Darüber hinaus erwerben wir Value- und Core-Aktien, die ein attraktives Bewertungsniveau aufweisen.

Unser Bottom-up-Ansatz impliziert, dass wir in der Regel keine bedeutenden Top-down-Allokationen, Positionen aus makroökonomischer Perspektive oder Engagements auf Sektorebene aufbauen. Dadurch entsteht eine breite Diversifizierung mit Positionen in unterschiedlichen Sektoren und Branchen, die dazu beiträgt, die Volatilität zu begrenzen.

Positionen	150-200
Bandbreite der Positionsgrößen	In der Regel 0,15–2,5%
Benchmark*	Russell 2500 Net 30% Index
Barmittelposition	Max. 10%, in der Regel ist der Fonds voll investiert
Erwarteter Portfolioumschlag	In der Regel ca. 40% p.a.
Sektoren	In der Regel +/-5% absolute Abweichung von der Benchmark
Marktkapitalisierung	Neukäufe von Positionen: bis zu 18 Mrd. USD

* Der Manager unterliegt keinen Beschränkungen durch die Benchmark des Fonds, die ausschließlich zum Vergleich der Performance dient.

Risiken – Die folgenden Risiken sind für den Fonds von wesentlicher Bedeutung:

Small-/Mid-Cap-Risiko – Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen als Aktien größerer Unternehmen.

Allgemeine Fondsriskien Allgemeine Fondsriskien

Aktienrisiko – Aktien können aus verschiedenen Gründen schnell an Wert verlieren, und ihr Kurs kann auf unbestimmte Zeit niedrig bleiben.

ESGRisiko – und Nachhaltigkeitsrisiko – Das ESG- und Nachhaltigkeitsrisiko kann erhebliche negative Auswirkungen auf den Wert einer Anlage und die Wertentwicklung des Fonds haben.

Geografisches Konzentrationsrisiko – Das geografische Konzentrationsrisiko kann dazu führen, dass die Performance von den sozialen, politischen, wirtschaftlichen, ökologischen oder marktbezogenen Bedingungen in den Ländern oder Regionen, auf die sich die Anlagen des Fonds konzentrieren, stärker betroffen ist.

Investmentfondsrisiko – Anlagen in Fonds sind mit bestimmten Risiken verbunden, denen ein Anleger bei einer Direktanlage an den Märkten nicht ausgesetzt wäre.

Managementrisiko – Das Managementrisiko kann zu potenziellen Interessenkonflikten in Verbindung mit den Pflichten des Anlageverwalters führen.

Marktrisiko – Aufgrund des Marktrisikos kann der Fonds durch unerwartete Veränderungen zahlreicher Faktoren Verluste erleiden.

Operationelles Risiko – Das operationelle Risiko kann zu Verlusten aufgrund von Zwischenfällen führen, die durch Personen, Systeme und/oder Prozesse verursacht werden.

Wichtige Informationen

Der Fonds ist ein Teilfonds der T. Rowe Price Funds SICAV, einer luxemburgischen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen ist und die Kriterien eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) erfüllt. Alle Informationen zu Anlagezielen, Anlagestrategien und Risiken sind dem Prospekt zu entnehmen, der zusammen mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und/oder dem Basisinformationsblatt (KID) in einer englischsprachigen Fassung sowie in jeweils einer Amtssprache des Landes oder Hoheitsgebiets, in denen die Fonds zum allgemeinen Vertrieb registriert sind, erhältlich ist. Ebenfalls erhältlich sind die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte, die zusammen mit dem Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen die „Fonddokumente“ bilden. Anlageentscheidungen sollten auf der Basis der Fonddokumente getroffen werden. Diese sind bei unseren lokalen Repräsentanten, Informations- und Zahlstellen oder autorisierten Vertriebspartnern kostenfrei erhältlich. Sie können zusammen mit einem Überblick über die Anlegerrechte in englischer Sprache unter www.troweprice.com abgerufen werden. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, Vertriebsvereinbarungen zu beenden.

Dieses Dokument wurde ausschließlich zu allgemeinen Informations- und Werbezwecken erstellt. Dieses Dokument ist in keiner Weise als Beratung oder als Verpflichtung zur Beratung zu verstehen (auch nicht in Bezug auf Treuhandanlagen). Es sollte zudem nicht als primäre Grundlage für eine Anlageentscheidung herangezogen werden. Interessierte Anleger sollten sich in rechtlichen, finanziellen und steuerlichen Belangen von unabhängiger Seite beraten lassen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

Die T. Rowe Price-Unternehmensgruppe einschließlich T. Rowe Price Associates, Inc. und/oder deren verbundene Unternehmen beziehen Einkommen aus den Anlageprodukten und -dienstleistungen von T. Rowe Price. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.** Der Wert einer Anlage sowie die mit dieser erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken.

Anleger erhalten ihr ursprünglich investiertes Kapital möglicherweise nicht in voller Höhe zurück. Das vorliegende Dokument stellt weder einen Vertrieb, ein Angebot oder eine Einladung noch eine persönliche oder allgemeine Empfehlung oder Aufforderung zum Verkauf oder Kauf von Wertpapieren in irgendeinem Land oder Hoheitsgebiet oder zur Ausübung bestimmter Anlageaktivitäten dar. Das Dokument wurde von keiner Aufsichtsbehörde irgendeines Landes oder Hoheitsgebiets geprüft. Die hierin enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig und aktuell erachten; die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Quellen können wir jedoch nicht garantieren. Wir übernehmen keine Gewähr dafür, dass sich Vorhersagen, die möglicherweise getätigt werden, bewahrheiten werden. Die hierin enthaltenen Einschätzungen beziehen sich auf den jeweils angegebenen Zeitpunkt und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern; diese Einschätzungen unterscheiden sich möglicherweise von denen anderer Gesellschaften und/oder Mitarbeiter der T. Rowe Price-Unternehmensgruppe. Unter keinen Umständen dürfen das vorliegende Dokument oder Teile davon ohne Zustimmung von T. Rowe Price vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.

Das Dokument ist nicht zum Gebrauch durch Personen in Ländern oder Hoheitsgebieten bestimmt, in denen seine Verbreitung untersagt ist oder Beschränkungen unterliegt. In bestimmten Ländern wird es nur auf spezielle Anforderung zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument ist nicht für Privatanleger bestimmt, unabhängig davon, in welchem Land oder Hoheitsgebiet diese ihren Wohnsitz haben.

EWR – Sofern nicht anders angegeben, wird dieses Material herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxembourg, zugelassen und beaufsichtigt von der luxemburgischen Finanzaufsicht (CSSF – Commission de Surveillance du Secteur Financier). Nur für professionelle Anleger.

Schweiz – Herausgegeben in der Schweiz von T. Rowe Price (Switzerland) GmbH, Talstrasse 65, 6. Stock, 8001 Zürich, Schweiz. Als Vertreterin in der Schweiz fungiert die First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, 8008 Zürich, Schweiz, und als Zahlstelle in der Schweiz fungiert die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, 8008 Zürich, Schweiz. Nur für qualifizierte Anleger.

Großbritannien – Dieses Dokument wird herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price International Ltd, Warwick Court, 5 Paternoster Square, London EC4M 7DX, zugelassen und reguliert durch die britische Financial Conduct Authority. Nur für professionelle Anleger.

© 2024 T. Rowe Price. Alle Rechte vorbehalten. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaf-Logo sind – zusammen und/oder einzeln – Markenzeichen der T. Rowe Price Group, Inc.