



US SMALLER COMPANIES EQUITY STRATEGY

Unternehmergeist und Innovation am größten Aktienmarkt der Welt

Als größter Aktienmarkt der Welt bieten die USA ein breites Spektrum an aufstrebenden kleineren Unternehmen. Das macht den US-Markt zu einem idealen Anlageuniversum für breit diversifizierte, aktiv verwaltete Portfolios aus Aktien kleinerer Unternehmen mit solidem langfristigen Wachstumspotenzial.

Kleinere US-Unternehmen im Kontext

Dank seiner Größe bietet der US-Binnenmarkt erfolgreichen kleineren Unternehmen die Möglichkeit, Umsatz und Kundenzahl im eigenen Land auf beeindruckende Weise zu steigern. Viele kleinere amerikanische Unternehmen sind stärker auf den Heimatmarkt ausgerichtet als Großunternehmen – und partizipieren dadurch mehr am Wachstum der US-Wirtschaft.

Der scharfe Wettbewerb schafft ein Umfeld, in dem die Verlierer aus dem Markt gedrängt werden und erstklassige Unternehmen florieren. Eine ausgeprägte Innovationskultur und solide rechtliche Rahmenbedingungen für die Beteiligung der Aktionäre am wirtschaftlichen Erfolg fördern die notwendige Kreativität und Disziplin, um dieses Potenzial auszuschöpfen. Der US-Markt ist somit ein Hort erfolgreicher Unternehmen, die für die lokale und globale Expansion gerüstet sind und das Zeug dazu haben, ihre Gewinne auf beeindruckende Weise zu steigern.

Günstige Rahmenbedingungen an einem hart umkämpften Markt bilden den Nährboden für erfolgreiche Unternehmen

Ein riesiger Binnenmarkt mit einer gemeinsamen Sprache

Eine Kultur der Innovation

Rechtlicher Rahmen für Erfolg und Aktionärsicherheit

Ausgeprägte Disziplin bei Produkten, Management, Ausschüttungen und Cashflows

Was bedeutet das für Anleger?

Wie können Anleger erfolgreiche kleinere US-Unternehmen für ihr Portfolio ausfindig machen?

Der amerikanische Aktienmarkt ist komplexer und dynamischer als oft angenommen – und kleinere US-Unternehmen weisen eine noch höhere Dynamik auf.

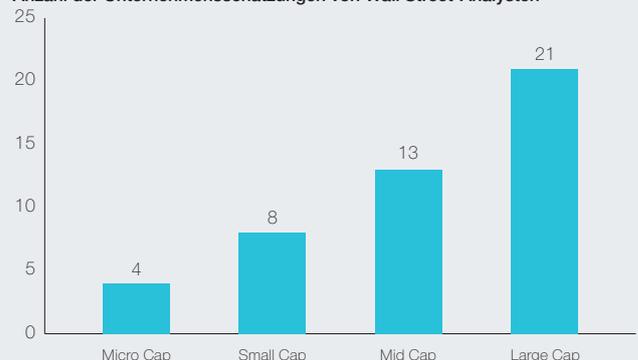
Dank einer breiten Auswahl unter mehr als 2500 Unternehmen aller Branchen können Anleger ein diversifiziertes Portfolio konstruieren, zusammengesetzt aus künftigen Erfolgsgeschichten.

Diese Dynamik und Vielfalt ist jedoch mit erheblichen Risiken und einer starken Fluktuation im Index verbunden. Das Nebeneinander von florierenden und scheiternden Unternehmen und die geringere Abdeckung durch Analysten machen diesen Markt überraschend ineffizient. Um das Renditepotenzial attraktiver Titel im gesamten Nebenwerte-Universum zu nutzen, von stark gefallen Werten („Deep Value“) bis hin zu Unternehmen mit aggressiver Wachstumsstrategie, ist ein aktiver Ansatz bei der Aktienauswahl unerlässlich.

Der Vorteil kleinerer Unternehmen

Aufgrund der geringeren Abdeckung durch Analysten und der größeren Ineffizienz des Small-Cap-Segments ist das Potenzial, mit Fundamentalanalysen einen Mehrwert zu schaffen, hier am größten.

Anzahl der Unternehmensschätzungen von Wall Street-Analysten



Quelle: BofA Merrill Lynch Small Cap Research. Das Micro-Cap-Segment umfasst 1345 Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung zwischen 132 Mio. USD und 1,1 Mrd. USD. Das Small-Cap-Segment umfasst 1223 Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung zwischen 1,1 Mrd. USD und 6,2 Mrd. USD. Das Mid-Cap-Segment umfasst 421 Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung zwischen 6,2 Mrd. USD und 18,8 Mrd. USD. Das Large-Cap-Segment umfasst 296 Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 18,9 Mrd. USD. Stand: 31. Dezember 2020.

Am US-Aktienmarkt zu Hause

Bewährtes Know-how und ein umfangreiches lokales Research am US-Aktienmarkt sind unerlässlich, um diejenigen Unternehmen zu ermitteln, die unter wechselnden Konjunkturbedingungen langfristig erfolgreich sein werden.

Erfolgsgeschichte Erfolgreiche Anlage am US-Aktienmarkt seit 1937	Wir bieten seit über 80 Jahren erfolgreich US-Aktienstrategien an und investieren seit 1960 in US-Small- und -Mid-Cap-Portfolios. Sie können darauf vertrauen, dass wir unsere Märkte kennen.
Zugang zur Führungsebene Verwaltetes Vermögen von 190,6 Mrd. USD* in US-Small- und -Mid-Caps	Bei vielen der US-Unternehmen in unseren Portfolios zählen wir zu den größten aktiven Aktionären. Dadurch verfügen wir über einen hervorragenden Zugang zu den Firmenleitungen und können uns ein besseres Bild von den Chancen und Problemen der Unternehmen machen.
Tiefe Einblicke Fachkundiges Research und Analysen von großer Breite und Tiefe	Unsere Analysten vor Ort unterscheiden Wichtiges von Unwichtigem, nutzen Fehlbewertungen und denken stets langfristig, um Erkenntnisse über zukünftige Veränderungen in der jeweiligen Branche zu gewinnen.

Unser Informationsvorsprung bei US-Aktien

Über die Zahlen hinaus: Die umfassenden lokalen und globalen Researchkapazitäten von T. Rowe Price

Unser aktiver, researchintensiver Ansatz, unser erfahrenes Team und unsere Kultur der Zusammenarbeit bilden aus unserer Sicht den Schlüssel zum langfristigen Erfolg am amerikanischen Aktienmarkt.

Jede unserer Anlageentscheidungen stützt sich auf eine der größten und bewährtesten globalen Buy-Side-Research-Plattformen der gesamten Branche. Dabei arbeiten lokale Analysten in den wichtigsten Volkswirtschaften der Welt mit unserem globalen Netz aus Spezialisten in allen Sektoren und wichtigen Anlageklassen zusammen, um die besten Anlageideen für unsere Kunden zu ermitteln.

Unsere Analysten berücksichtigen weit mehr als nur Zahlen. Bei Unternehmensbesuchen vor Ort gewinnen sie Informationen aus erster Hand und erarbeiten sich ein fundiertes Urteil über die aktuelle Geschäftslage und insbesondere auch über die zukünftige Entwicklung der Unternehmen.



Lokales Research – Präsenz vor Ort

- Lokale, auf bestimmte US-B Branchen spezialisierte Analysten in unmittelbarer Nähe zu den Unternehmen und Märkten vor Ort
- Verständnis der lokalen Marktdynamik und physische Präsenz ermöglichen einen besseren Austausch und einen aktiven Dialog mit Unternehmen



Globale Sektoranalyse – multidisziplinäre Zusammenarbeit

- Der globale Kontext erleichtert die Erkennung von Trends, von denen innovative Unternehmen profitieren können, aber auch von möglichen negativen Faktoren
- Analyse möglicher Investments aus unterschiedlichen Blickwinkeln – so lässt sich am besten herausfinden, welches Potenzial in ihnen steckt



Unsere Research-Kultur – der Blick über die Zahlen hinaus

- Durch nach vorn blickende Analysen machen wir zukunftsorientierte Unternehmen im Small-Cap-Universum ausfindig
- Die Bestätigung unserer Research-Erkenntnisse durch Einzelgespräche und Besuche vor Ort ist in unserem Ansatz von zentraler Bedeutung

*Angaben per 31. März 2020, in US-Dollar. Kombinierte Anlagen in US-Small- und -Mid-Caps, die von T. Rowe Price Associates, Inc. sowie deren verbundenen Anlageberatungsunternehmen verwaltet werden.

Anlagen in kleineren US-Unternehmen

Unser Ansatz basiert auf einer Bottom-Up-Aktienauswahl nach fundamentalen Kriterien. Nach unserer Einschätzung sind die Aktien vieler kleinerer US-Unternehmen häufig fehlbewertet. Gründe dafür sind falsche Annahmen der Anleger und Marktineffizienzen, bedingt durch einen Mangel an Informationen und Broker-Analysen über Nebenwerte. Unser Bottom-Up-Ansatz ermöglicht uns das Ausblenden des „Marktrauschens“, das bestimmte Titel umgibt. Stattdessen konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit starken Fundamentaldaten und attraktiver Bewertung – unseres Erachtens die wichtigsten Faktoren, die zu einer langfristigen Outperformance beitragen können.



„Wir möchten in Unternehmen mit starken Geschäftsmodellen und Katalysatoren investieren, die vom Markt nicht voll gewürdigt werden. Hohen Stellenwert hat für uns auch die Qualität des Managements, da gute Entscheidungen etwa zur strategischen Ausrichtung und zur Kapitalallokation unsere Erfolgchancen längerfristig enorm steigern.“

Curt Organt, CFA, Portfoliomanager

Was spricht für die T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Strategy?

Unsere US Smaller Companies Equity Strategy investiert in ein breit diversifiziertes Portfolio attraktiv bewerteter, bei den Anlegern jedoch wenig gefragter Unternehmen, die ein erhebliches Verbesserungspotenzial aufweisen, sowie in Unternehmen, die zwar angemessen bewertet erscheinen mögen, deren langfristiges Wachstumspotenzial am Markt jedoch unterschätzt wird. Die Strategie will Anlegern Zugang zu interessanten Werten in aufstrebenden US-Branchen und -Unternehmen geben, wobei sowohl Wachstums- als auch Value-Titel in Betracht kommen.

Mischung aus attraktiven Wachstums- und Value-Titeln

Das Portfolio enthält sowohl Wachstums- als auch Value-Titel. Wir kaufen „opportunistisch“ Wachstumsaktien, wenn wir bei unseren Analysen zu der Einschätzung gelangen, dass das tatsächliche Wachstumspotenzial eines Unternehmens von den anderen Marktteilnehmern nicht angemessen gewürdigt wird. In Value- und Core-Aktien investieren wir, wenn kurzfristige Katalysatoren für eine Verbesserung der fundamentalen Rahmenbedingungen, der Gewinnzahlen oder der Bewertung erkennbar sind. Mit diesem Ansatz können wir selektiv von Bewertungsanomalien profitieren, die durch extreme Schwankungen der Anlegerstimmung entstehen, und zugleich unseren Kunden eine beständigere Wertentwicklung bieten.



Breit diversifiziertes Portfolio

Unser Portfolio umfasst 150 bis 250 Positionen mit marktähnlichen Risiko- und Branchengewichtungen – auf diese Weise sollen Branchenrisiken und Volatilität begrenzt werden. Die Gewichtung von Wachstums- und Value-Titeln hängt vom jeweiligen Marktumfeld ab und wird bei Veränderungen angepasst.

Langfristiger Anlagehorizont

Wir sind geduldige Investoren. Bei unseren Gesprächen mit Unternehmensleitungen geht es mehr um die langfristige Strategie als um kurzfristige Geschäftszahlen.

Der Portfoliumschlag ist daher relativ gering, was auch niedrige Transaktionskosten zur Folge hat.

Diversifiziertes Engagement in Aktien kleinerer US-Unternehmen aus dem Wachstums- und Value-Spektrum

Breit diversifiziertes Portfolio

- 150–250 Positionen
- Sektorgewichtung ergibt sich aus der Aktienauswahl
- Marktkapitalisierung unter 12 Mrd. USD

Wachstums- und Value-Titel

- Flexible Anpassung der Gewichtungen der Anlagestile an wechselnde Marktbedingungen

Führende Unternehmen

- Diversifiziertes Portfolio innovativer Unternehmen mit Wachstumspotenzial und attraktiven Bewertungen

Was zeichnet T. Rowe Price aus?

Seit unserer Gründung im Jahr 1937 verfolgen wir dasselbe Ziel: Wir unterstützen unsere Kunden dabei, ihre individuellen Bedürfnisse zu erfüllen und ihre langfristigen finanziellen Ziele zu erreichen. Wir streben weltweit eine erstklassige Anlageverwaltung an, auf die Sie und Ihre Kunden sich dauerhaft verlassen können.

Als globale Investmentmanager hören wir aktiv zu, bedenken Entwicklungen im Voraus und erarbeiten Anlagestrategien, die auf die Bedürfnisse unserer Kunden zugeschnitten sind. Unseren Kunden in 49 Ländern bieten wir ein breites Spektrum an Aktien-, Anleihe- und Multi-Asset-Strategien. Dabei stützen wir uns auf eine der größten und bewährtesten globalen Research-Plattformen der gesamten Branche, mit der wir weltweit die attraktivsten Anlagechancen ermitteln können.

T. Rowe Price auf einen Blick*

- Verwaltetes Vermögen von 1.518,0 Mrd. USD
- 356 Research-Analysten, die über Anlageklassen und Branchen hinweg zusammenarbeiten
- 214 Aktien-, 97 Anleihe- und 45 Multi-Asset-Analysten
- Niederlassungen in 17 Ländern, Research-Analysten an 9 verschiedenen Standorten

* Alle Angaben mit Stand vom 31. März 2021. Zu dem unternehmensweit verwalteten Anlagevermögen gehört auch das von T. Rowe Price Associates, Inc. und deren angeschlossenen Investment-Advisory-Gesellschaften verwaltete Vermögen.

Weitere Informationen finden Sie unter www.troweprice.com/intermediaries

T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Strategy

Auflegungsdatum der Strategie	31. Juli 2001
Verwaltetes Vermögen der Strategie	3,8 Mrd. USD
Leitender Portfoliomanager (Tätigkeitsbeginn)	Curt Organt (31. März 2019)
Primäre Benchmark	Russell 2500 Index
T. Rowe Price Funds SICAV – US Smaller Companies Equity Fund	
Fondsvolumen*	3,4 Mrd. USD
Auflegungsdatum	28. September 2001
Basiswährung	USD
ISIN	A EUR LU0918140210
	I USD LU0133096981
	Q GBP LU0860350650

* Stand: 31. März 2021. Ausführliche Informationen zu allen verfügbaren Anteilsklassen finden Sie auf unserer Website.

Risiken – Folgende Risiken sind für die Strategie von wesentlicher Bedeutung.

Transaktionen mit Wertpapieren, die auf Fremdwährungen lauten, können Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein, die sich auf den Wert einer Anlage auswirken können. **Small- und Mid-Cap-Risiko** – Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen als Aktien größerer Unternehmen. **Volatilitätsrisiko** – die Wertentwicklung der Strategie unterliegt dem Risiko starker Schwankungen.

Wichtige Informationen

Die SICAV-Fonds sind 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. Vollständige Einzelheiten zu den Zielen, der Anlagepolitik und den Risiken sind im Verkaufsprospekt enthalten, der neben den wesentlichen Informationen für den Anleger in englischer Sprache und in einer Amtssprache jedes Rechtsgebiets, in dem die Fonds für den öffentlichen Vertrieb zugelassen sind, zusammen mit der Satzung sowie den Jahres- und Halbjahresberichten (gemeinsam die „Fondsdokumente“) erhältlich ist. Anlageentscheidungen dürfen nur auf der Grundlage der Fondsdokumente getroffen werden, die kostenlos beim örtlichen Vertreter, der örtlichen Informations-/Zahlstelle oder bei autorisierten Vertriebspartnern sowie auf www.troweprice.com erhältlich sind.

Das vorliegende Dokument dient nur zu allgemeinen Informations- und/oder Marketingzwecken. Es ist in keiner Weise als (Anlage-) Beratung zu verstehen (auch nicht in treuhänderischem Sinne), noch dient es als primäre Basis für eine Anlageentscheidung. Potenziellen Anlegern wird empfohlen, vor einer Anlageentscheidung unabhängigen rechtlichen, finanziellen und steuerlichen Rat einzuholen. 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.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert einer Anlage sowie die mit dieser erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen. Anleger erhalten ihr ursprünglich investiertes Kapital möglicherweise nicht in voller Höhe zurück. Die Dokumente stellen keinen Vertrieb, kein Angebot, keine Einladung oder persönliche oder allgemeine Empfehlung bzw. Aufforderung zum Verkauf oder Kauf von Wertpapieren in beliebigen Rechtsgebieten oder zur Ausübung irgendeiner Anlageaktivität dar. Die Dokumente wurden in keinem Rechtsgebiet durch eine Aufsichtsbehörde überprüft. Die in den Dokumenten enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig und aktuell halten; die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Quellen können wir jedoch nicht garantieren. Es kann nicht garantiert werden, dass sich die erstellten Prognosen 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 Partner der T. Rowe Price-Unternehmensgruppe. Die Dokumente dürfen unter keinen Umständen ohne die Genehmigung von T. Rowe Price ganz oder auszugsweise kopiert oder weiterverteilt werden. Die Dokumente sind nicht zur Verwendung durch Personen in Rechtsgebieten bestimmt, in denen die Verteilung der Dokumente untersagt oder eingeschränkt ist. In bestimmten Ländern sind die Dokumente auf Anfrage erhältlich. Die Dokumente sind in keinem Rechtsgebiet zur Verteilung an Privatanleger bestimmt. **EWR ohne Großbritannien** – 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 Luxemburg, zugelassen und reguliert durch die Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier. Nur für professionelle Kunden. **Schweiz** – Herausgegeben in der Schweiz von T. Rowe Price (Switzerland) GmbH, Talstrasse 65, 6. Stock, 8001 Zürich, Schweiz. Nur für qualifizierte Anleger. © 2021 T. Rowe Price. Alle Rechte vorbehalten. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaf-Logo sind – zusammen und/oder einzeln – Markenzeichen bzw. eingetragene Handelsmarken der T. Rowe Price Group, Inc. 201907-912214