

Die Gewinner von morgen
Europäische Aktien — Small Cap
Kleinere Unternehmen mit großem Potenzial

This presentation is intended to be used as marketing material, reserved for professional/qualified clients, as defined by the European Directive 2004/39/EC dated 21 April 2004 (MiFID), in Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Luxembourg, the Netherlands, Norway, Sweden, and the United Kingdom, and is not for retail distribution or further distribution.

Danske Bank Asset Management – Wir stellen uns vor



- Expertise im Asset Management seit 1928
- Erzielung von Alpha mit aktiven Strategien
- Lokale Betreuung der Investoren
- Unterzeichner und Förderer der Principles for Responsible Investment seit 2010 und UN Global Compact seit 2007

Danske Bank Konzern	Stand 09.2018
Rating	A2 / P1
Bilanzsumme	€ 492,5 Mrd.
Risikogewichtete Aktiva	€ 99,0 Mrd.
Kernkapital	€ 19,4 Mrd.
Solvabilitäts-Kennziffer	19,6 %
Anzahl der Mitarbeiter	20.530

Danske Bank Wealth Management	Stand 09.2018
Asset Management	€ 109 Mrd.
- Institutionell	€ 39 Mrd.
- Retail	€ 70 Mrd.
Pensions- und Spareinlagen	€ 56 Mrd.
Private Banking	€ 71 Mrd.
Gesamtvermögen	€ 236 Mrd.
Anzahl der Mitarbeiter	2.180

Warum in Europäische Small Caps investieren?

Es gibt mindestens fünf gute Gründe für ein Investment in Europäische small cap Aktien

Fünf gute Gründe für ein Investment in small cap Aktien

1. Wertentwicklung
2. Gute Wachstumsaussichten
3. Attraktive Übernahmekandidaten
4. Nur wenige Analysten
5. Eigenes Chance / Risiko Profil

Fünf gute Gründe für ein Investment in small cap Aktien

1. Wertentwicklung

Total Return: MSCI Europe vs. MSCI Europe Small Cap (1999-2018)



Fünf gute Gründe für ein Investment in small cap Aktien

2. Gute Wachstumsaussichten

- Fokussiert
- Dynamisch
- Innovativ
- Hohe Investitionsbereitschaft

Fünf gute Gründe für ein Investment in small cap Aktien

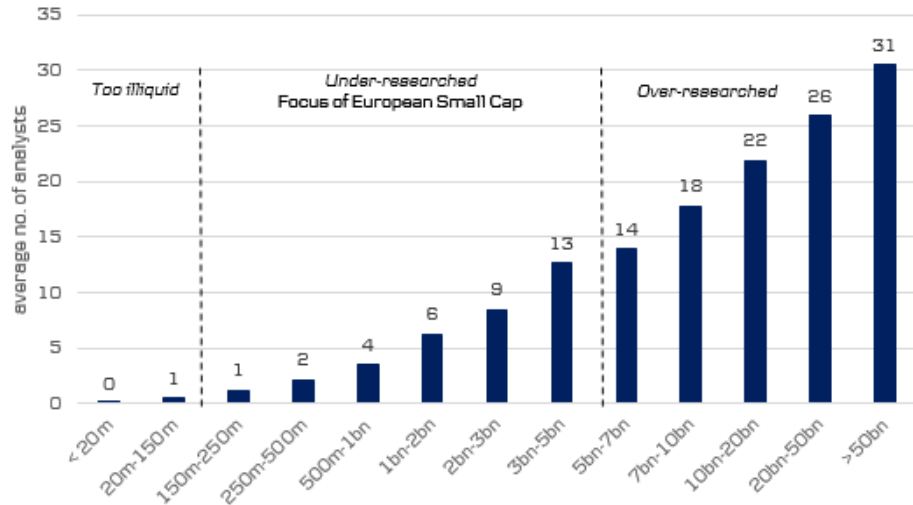
3. Attraktive Übernahmekandidaten

- Kurssteigerungspotenzial
- IPOs und spinn offs

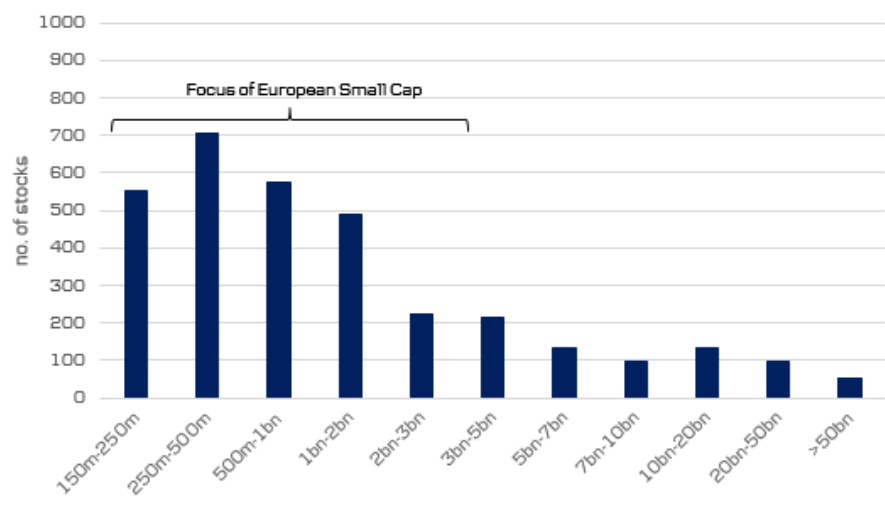
Fünf gute Gründe für ein Investment in small cap Aktien

4. Nur wenige Analysten

Durchschn. Anzahl der Analysten im jeweiligen Intervall



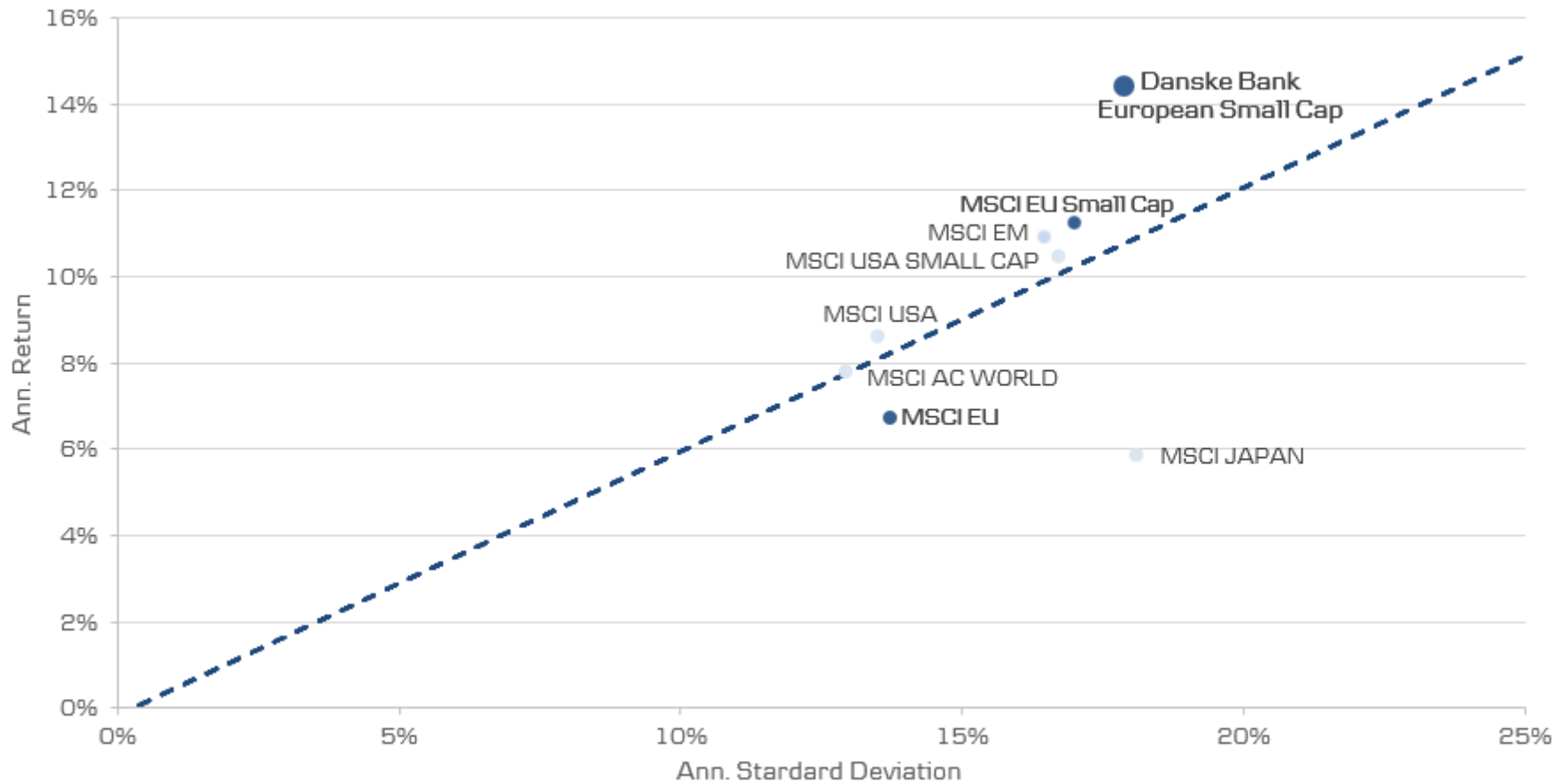
Marktkapitalisierung von Aktien in Westeuropa in Mill. €



Source: Factset, Bloomberg as of 31-12-2017

Fünf gute Gründe für ein Investment in small cap Aktien

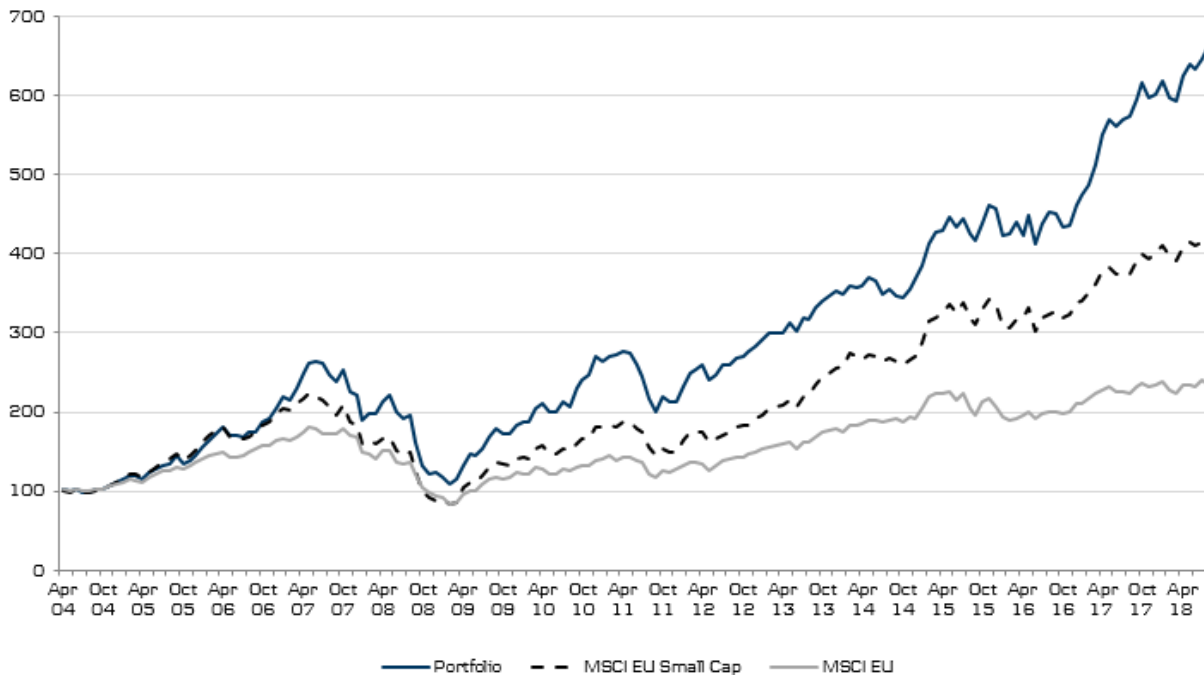
5. Eigenes Chance / Risiko Profil



Warum mit Danske Bank Asset Management in Europäische Small Caps investieren?

Wertentwicklung

European Equities – Small Cap – Akkumulierte Wertentwicklung Seit Auflage



	Portfolio	MSCI EU Small Cap	MSCI EU
Annual return	13,9%	10,1%	6,1%
Annual Pf ex. return	-	3,8%	7,8%
Return since incep.	559%	305%	136%
Pf excess return	-	254%	423%

Quelle: Factset data for Europe Small Cap (EUR). All figures are based on gross performance not including commissions or other fees that may have a diminishing effect on return, the figures refer to past performance and are not a reliable indicator of future results. Periods with negative returns may have occurred. Figures may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Figures as of 28-09-2018.

Kontinuität und Expertise

Portfolio Management Team



Ivan Larsen
Chief Portfolio Manager



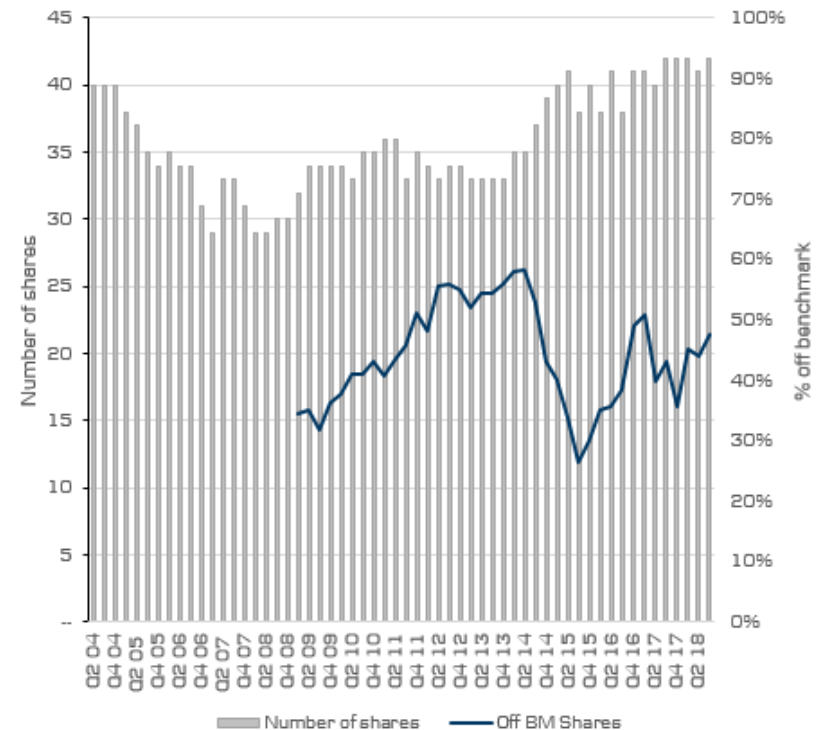
Christian Rasmussen
Senior Portfolio Manager

- Stabiles Team: Lead Manager seit 2004
- Boutique-Charakter

Aktives Management

- 2/3 der Outperformance wurde hist. aus der Einzeltitelselektion erzielt
- Hohe Activeshare
- Bottom-up Stockpicking
- Benchmark-agnostisch
- Konzentriertes Portfolio: 35 - 45 Titel
- Niedriger Turnover: 58%
- ESG-Kriterien sind Teil des Investmentprozess

Anzahl der Titel & Off BM Titel
Seit Auflage



Investment-Philosophie

- Längerfristiges Investieren in Unternehmen mit Alleinstellungsmerkmalen, die profitabel in einem Umfeld vieler Geschäftsmöglichkeiten agieren

Entdecken von qualitativ hochwertigen Small Cap Firmen

Small Cap Unternehmen werden von nur wenigen Analysten beobachtet

Fundamentaldaten

Eigene Fundamentalanalyse ist der Schlüssel für ein langfristiges Investment

Identifikation von Veränderungen

Dynamik eines Unternehmens, dessen Geschäftsmodells oder des Wettbewerbs

Qualität ist essentiell bei der Auswahl von Firmen

Geschäftsmodell, Management, Marktposition, Bilanz und Cash Flow Dynamik

Portfolio Benchmark agnostisch

Risiko liegt in der Auswahl der Unternehmen und der Kapitalallokation

Agiler Investment-Prozess

Teamansatz mit eingespielten Entscheidungsprozessen

Beispiel: Viscofan



Investment Case: Einziger Hersteller mit globaler Ausrichtung



Delta

- Scharfer Wettbewerb hat zu einer Konsolidierung in der Branche geführt und zwei Wettbewerber hervorgebracht, die den Markt dominieren
- Einziger Hersteller mit globaler Ausrichtung
- Gute Positionierung in Asien und Kosteneffizienz führt zu sehr guten Wachstumschancen vor allem in China

Qualität

- Weltweit größter Hersteller von Kunstdarm für Fleischprodukte mit starker Position bei allen Produktsegmenten
- Stark wachsende Marktnische trotz Ausrichtung auf “non-cyclicals”
- Viscofan hat sich erfolgreich konsolidiert und ein sehr gutes Produktionsnetzwerk aufgebaut



Fonds-Charakteristiken

- Quality Growth Ansatz
- Marktkapitalisierung: 150 Mio. € bis 5 Mrd. €
- Anzahl der Titel im Portfolio: 35 - 45
- Durchschnittliche Haltedauer: 3 Jahre
- Anlageuniversum: Ca. 2.200 Unternehmen
- Einzeltitelgewichtung: Max. 5%

Zusammenfassung

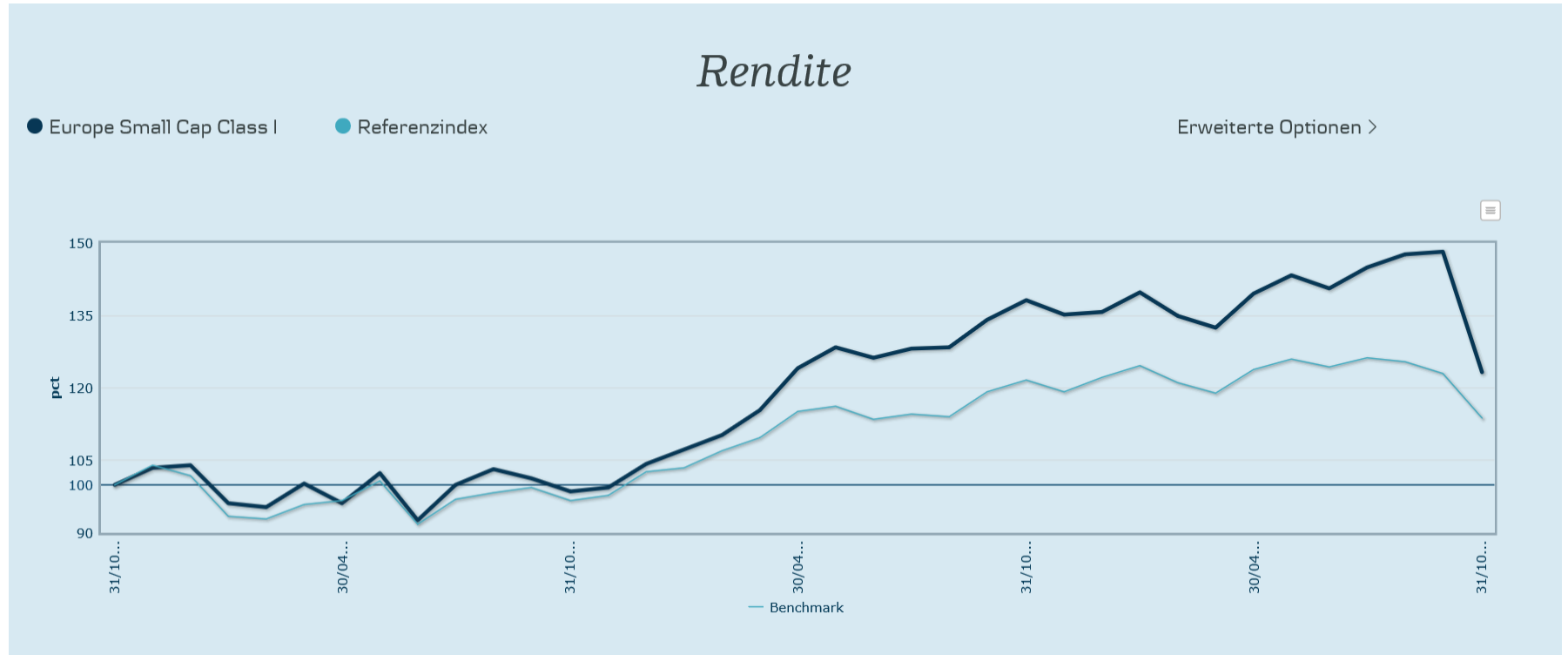
- 5 gute Gründe für die Anlageklasse Europäische Small Caps
- Top Wertentwicklung des Fonds
- Aktivität des Portfoliomanagements
- Kontinuität und Expertise

Danske Invest SICAV Europe Small Cap

Fondsname	Danske Invest SICAV Europe Small Cap
Fondsmanager	Ivan Larsen
Benchmark	MSCI Europe Small Cap
Aufledgedatum	14.02.2001
ISIN, inst. Anteilklasse ISIN, priv. Anleger Anteilklasse	LU0249699918 LU0123485178
Fondsvolumen	205 Mill. €
Währung	EUR
Gewinnverwendung	Thesaurierend
Laufende Kosten	1,06%; 1,90%
Ausgabeaufschlag	Max. 3%

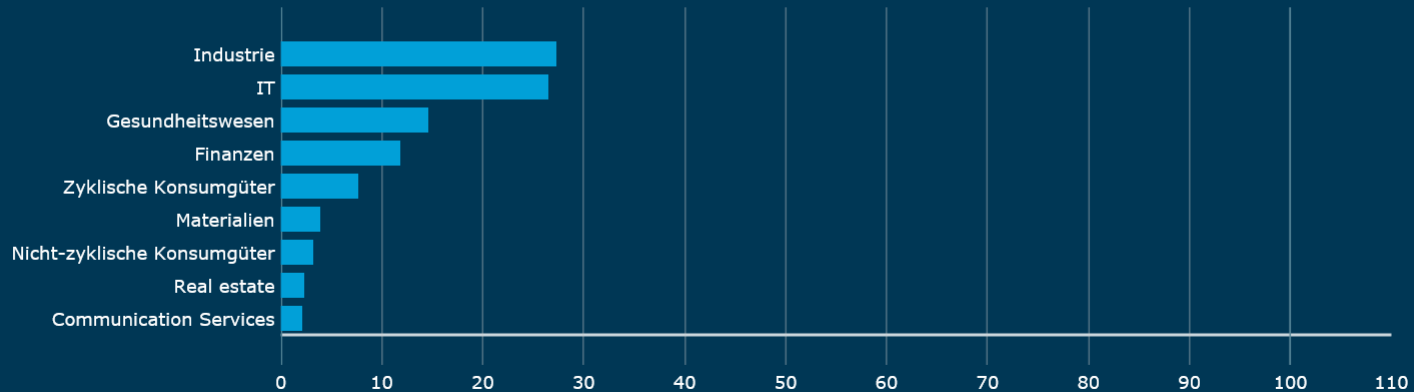
Anhang

Danske Invest SICAV Europe Small Cap I (LU0249699918)



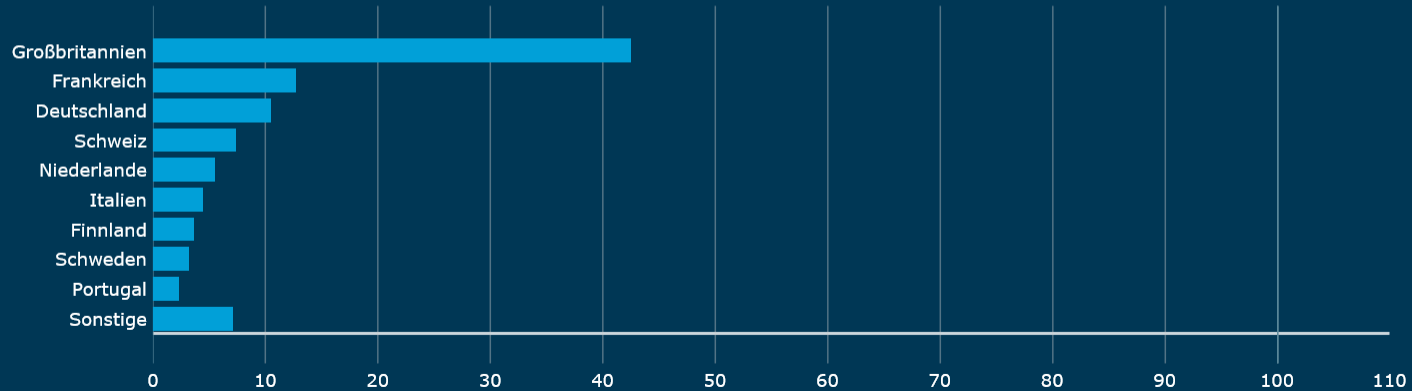
Danske Invest SICAV Europe Small Cap

Vermögensaufteilung am 28.09.2018



Danske Invest SICAV Europe Small Cap

Vermögensaufteilung am 28.09.2018



Danske Invest SICAV Europe Small Cap

Top 10 Holdings

Name der Anlage	∨ %	Typ	Währung	Land	ISIN
Solutions 30 SE	5,26%	Aktien	EUR	Frankreich	FR0013188844
Burford Capital Limited	5,06%	Aktien	GBP	Großbritannien	GG00B4L84979
Learning Technologies Group PL	4,68%	Aktien	GBP	Großbritannien	GB00B4T7HX10
Keywords Studios PLC	4,16%	Aktien	GBP	Großbritannien	GB00BBQ38507
Victoria PLC	3,77%	Aktien	GBP	Großbritannien	GB00BZCOLC10
CVS Group PLC	3,48%	Aktien	GBP	Großbritannien	GB00B2863827
TKH Group N.V.	3,04%	Aktien	EUR	Niederlande	NL0000852523
FILA Fabbrica Italiana Lapis ed Affini SpA	2,90%	Aktien	EUR	Italien	IT0004967292
Dermapharm Holding SE	2,84%	Aktien	EUR	Deutschland	DE000A2GS5D8
Alpha FMC Topco Limited	2,64%	Aktien	GBP	Großbritannien	GB00BF16C058

Kontakt bei Danske Bank Asset Management



Marc Homsy
Head of Asset Management Distribution
Germany

Tel.: (+49) 69 50 50 47-151
Marc.Homsy@danskebank.com



Andreas Schneeberger
Director Business Development

Tel.: (+49) 69 50 50 47-150
Andreas.Schneeberger@danskebank.com



Michael Dazian
Director Business Development

Tel.: (+49) 69 50 50 47-152
Michael.Dazian@danskebank.com



Markus Banna
Director Business Development

Tel.: (+49) 69 50 50 47-153
Markus.Banna@danskebank.com



Maya Moors
Director Business Development

Tel.: (+49) 69 50 50 47-154
Maya.Moors@danskebank.com



Adam Lindeloff Knudsen
Client Manager

Tel.: (+45) 45 13 9873
Adak@danskebank.dk



Azhar Cheema
Client Manager

Tel.: (+49) 69 50 50 47-155
Azhar.Cheema@danskebank.com

Rechtlicher Hinweis & Kontakt

Diese Präsentation wurde von Danske Bank Asset Management, einem Geschäftsbereich der Danske Bank A/S, für ausgewählte potenzielle professionelle Kunden erstellt und dient nur zu Informationszwecken. Diese Präsentation stellt keine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlageprodukten, Fonds oder Dienstleistungen in Gerichtsbezirken dar, in denen eine Aufforderung, Empfehlung, Kauf oder Verkauf nach dem jeweiligen Wertpapierrecht unzulässig wäre. Diese Präsentation muss in Verbindung mit dem mündlichen Vortrag von Danske Bank Asset Management, einem Geschäftsbereich von Danske Bank A/S, interpretiert werden. Diese Präsentation richtet sich nicht an (potenzielle) Privatkunden und ist für sie nicht geeignet. Diese Unterlage darf nicht öffentlich verbreitet werden. Sie wurde ausschließlich für ausgewählte potenzielle professionelle Kunden erstellt. Diese Unterlage darf nicht an Dritte weitergegeben oder mit ihnen geteilt werden.

Es wird nicht garantiert, dass die Anlageziele erreicht werden. Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen, die Prognosen oder Schätzungen sind, die auf Annahmen basieren, die eventuell nicht eintreffen, während andere nicht berücksichtigte Umstände womöglich zum Tragen kommen.

Danske Bank Asset Management, ein Geschäftsbereich von Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
DK-1091 Kopenhagen, Dänemark
Handelsregisternummer: 61 12 62 28
Tel.: +45 45 13 96 00
Fax: +45 45 14 98 03

