

## Vier Fragen an Columbia Threadneedle

- 1. Sie investieren mit Ihren Aktienfonds CT (Lux) Global Smaller Companies und CT (Lux) European Smaller Companies in sog. Nebenwerte. Was konkret versteht Ihr Haus unter Nebenwerten?

Columbia Threadneedle steht wohl wie kaum ein anderer Asset Manager für die umfangreiche Erfahrung in der Verwaltung von Aktienfonds, die sich auf kleine und mittelständische Unternehmen spezialisiert haben. Ausgezeichnet wurden wir von der Börse Online und von der größten europäischen Ratingagentur Scope erneut als bester Asset Manager für Aktien Nebenwerte.

Wir konzentrieren uns bei der Auswahl der Nebenwerte auf Unternehmen mit einem verhältnismäßig geringen bis mittleren Börsenwert zwischen 500 Mio. und 10 Mrd. US-Dollar. Sie werden auch als Small Caps (engl. small capitalization) und Mid Caps (engl. middle capitalization) bezeichnet. In dem Segment kann sich aktives Management besonders lohnen. So können wir als aktive Fondsmanager schon frühzeitig interessante Titel entdecken, die noch nicht überall auf dem Radar sind.



- 2. Wie wählen Sie die Unternehmen für Ihre beiden Fonds aus und wie sind die Fonds derzeit aufgestellt?

Small Caps stellen die Mehrheit der börsennotierten Unternehmen dar. Allein schon wegen der Größe des Anlageuniversums von etwa 4.500 auf globaler Ebene und über 2.500 auf europäischer Ebene wird es von Analysten in geringerem Maße abgedeckt und die Informationen über einzelne Aktien sind mitunter beschränkt, sodass es sich um einen weniger effizienten Markt handelt. Als aktive Manager halten wir es für eine großartige Anlageklasse mit hervorragenden Unternehmen, um Alpha bzw. Outperformance zu generieren. Im Ergebnis identifizieren wir in beiden Fonds die attraktivsten Anlagechancen zu einem Portfolio aus 70-90 Aktien.

Bei der Analyse von Qualitätstiteln setzen wir auf nachhaltige Wettbewerbsvorteile sowie ein robustes Geschäftsmodell mit starkem langfristigem Wachstumspotenzial anhand des Fünf-Kräfte-Modell nach Michael Porter. Unsere Positionen zeichnen jeweils durch eine solide Bilanz, eine starke Margenstruktur und eine starke Position im Wettbewerbsumfeld aus. Das ermöglicht ihnen, über Jahre hinweg jeweils eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen.

Von der Positionierung sind wir in den Branchen Industriegüter, Technologie und Gesundheit bei beiden Strategien überwiegend. Sie bringen zum Beispiel über Patente, ihre Markenkraft oder Netzwerkeffekte das Potential für überdurchschnittliche Renditen mit. Für solche Firmen wie z.B. ASM International N.V.<sup>1</sup> mit einer Eigenkapitalquote von über 76% (Stand Ende 2023) ist das Zinsumfeld, das wir in diesem Jahr erwarten, sehr gut. Die Unternehmen in unserem Portfolio haben keine größeren Refinanzierungsthemen, und ihre Bewertungen sind bereits angepasst. Diese Faktoren lassen uns insgesamt sehr positiv auf Aktien im Small & Mid-Cap-Segment schauen.

- 3. Nebenwertefonds hatten es in den letzten Monaten am Aktienmarkt nicht leicht. Worin lag die Performanceschwäche begründet?

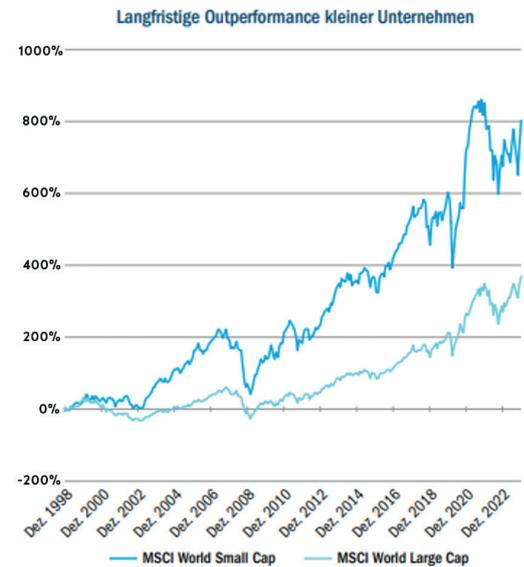
Small Caps sind von Natur aus risikoreicher als Large Caps (Aktien großer Unternehmen, hohe Marktkapitalisierung). Da sie kleiner sind, ist ihre Liquidität begrenzt. Sie sind oft konjunktursensibler und können zur Finanzierung ihres Wachstums auf Fremdkapital angewiesen sein. Als 2022 Inflations-, Zins- und Kriegsängste die Märkte erfasst hatten, gingen der MSCI World Small Cap und der MSCI World Large Cap Index in einem vergleichbaren Ausmaß zurück. Aber die Erholung 2023 war im oberen Bereich des Marktkapitalisierungsspektrums, vor allem bei den sog. „Magnificent 7“ (Apple, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon, Tesla und Microsoft) weitaus ausgeprägter. Angesichts dessen, dass der Large-Cap-Markt extrem konzentriert ist und kleinere Unternehmen zu historisch niedrigen Kursen gehandelt werden, kann die Anlageklasse eine gute Gelegenheit für eine Portfoliodiversifizierung zu einem attraktiven Preis darstellen.

## 4. Wie sehen Sie die mittel- bis langfristigen Aussichten Ihrer Fonds?

Historisch gesehen haben Nebenwerte gegenüber großen Unternehmen eine starke Outperformance gezeigt, dieser Trend dürfte sich auch auf lange Sicht fortsetzen. Marktteilnehmer unterschätzen die fundamentalen Potenziale bei Nebenwerten noch immer. Unter den Small Caps gibt es zahlreiche Firmen mit hoher Preissetzungsmacht und niedrigen Bewertungen – für aktive Manager mit einem langfristigen Fokus entstehen dadurch große Chancen. Im aktuellen makroökonomischen Umfeld ist Qualität wohl der beste Ansatz, um sich in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung zu positionieren.

Zusammengefasst haben der Bewertungsrückgang 2022 und die Dominanz von Large-Cap-Titeln 2023 dazu geführt, dass viele hochwertige Small Caps günstiger gehandelt werden. In diesem Umfeld haben beide Ansätze ihre Berechtigung. Mit dem CT (Lux) Global Smaller Companies sinkt die Abhängigkeit von der Stärke einzelner Wirtschaftsräume. Mit dem CT (Lux) European Smaller Companies setzen Anleger auf eine über 26 Jahre etablierte Strategie und profitieren von exportstarken Unternehmen.

1) Nur zur Illustration. Die Erwähnung von Aktien stellt keine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf einer Aktie dar.



Your success. Our priority.

Columbia Threadneedle Investments ist ein führender global tätiger Asset Manager, der eine breite Auswahl an Investmentstrategien und -lösungen für private, institutionelle und Firmenkunden weltweit anbietet. Das Unternehmen beschäftigt über 2.500 Mitarbeiter, darunter mehr als 650 Investment- und über 200 Reserach-Experten in 17 Ländern in Nordamerika, Europa sowie Asien und verwaltet 577 Mrd. € (Stand 12.2023) in den Bereichen Aktien, Anleihen und Multi-Asset, Lösungen und Alternativen. Columbia Threadneedle Investments ist die weltweit tätige Asset-Management-Gruppe von Ameriprise Financial, Inc. (NYSE:AMP), einem führenden, in den USA ansässigen Finanzdienstleister. Als Teil von Ameriprise werden wir von einem großen und gut kapitalisierten, diversifizierten Finanzdienstleistungsunternehmen unterstützt.

**PLANSECUR**  
Finanz GmbH  
Druseltalstraße 150  
34131 Kassel  
Telefon 0561 9355-0  
service@plansecur.de  
www.plansecur.de

Registrierungsnummer gemäß  
§ 34f GewO: D-F-139-MNQS-71



**VORDENKER FORUM**  
VON PLANSECUR. FÜR NEUE PERSPEKTIVEN.