
Globale Aktien: Wie unser Team auch während der Covid-19 Krise die gleiche Strategie verfolgt

Aktien | April 2020



Scott Woods
Portfolio Manager,
Global Equities

Guten Tag! Mein Name ist Scott Woods. Ich bin der Manager des Global Smaller Companies Fund* von Columbia Threadneedle. Ich möchte Ihnen einen kleinen Einblick in die Veränderungen vor dem Hintergrund der aktuellen Ereignisse geben. Wie Sie sehen können, arbeite ich derzeit von Zuhause. Unser Team arbeitet schon seit einigen Wochen so, und ich schätze mich glücklich, dass ich meine Aufgaben auch von hier aus wahrnehmen kann. Ich kann Bloomberg benutzen, und der Handel und die Überwachung meines Portfolios funktionieren genauso wie in meinem Büro. Ich führe sehr viele Telefongespräche mit dem globalen Team sowie mit dem Team, das für die globalen kleineren Unternehmen zuständig ist. Wir geben uns große Mühe, auch von Zuhause genauso miteinander zu kommunizieren und zusammenzuarbeiten, als säßen wir alle in unseren Büros.

Wie wirkt sich die derzeitige Krise auf die Unternehmen aus?

Was geschieht an den internationalen Börsen? Nun, zunächst einmal ist mein Referenzindex, der MSCI Small Cap Index, seit Jahresbeginn um ca. 30 % gefallen. Einige Sektoren sind stärker eingebrochen als andere, dabei hat es die Energie- und Finanzwerte vor dem Hintergrund des aktuellen Geschehens mit fallenden Ölpreisen und Zinssenkungen besonders hart getroffen.

Bei der Analyse auf aktienspezifischer Ebene haben wir festgestellt, dass auch Unternehmen mit einer hohen Verschuldung bei den Anlegern nicht beliebt waren, da der Markt sehr besorgt darüber ist, dass Unternehmen mit einem hohen Fremdkapitalanteil in der Bilanz möglicherweise im derzeitigen, dem Covid-19 geschuldeten Endmarkt-Umfeld nicht in der Lage sind, einige ihrer Schulden zu bedienen.

Wie haben Sie Ihre Strategie an diese Rahmenbedingungen angepasst?

Welche Entscheidungen haben Sie hinsichtlich der Positionierung des Global Smaller Companies Fund* getroffen? Die Anlagephilosophie der Strategie für den Global Smaller Companies Fund besteht darin, dass wir Unternehmen identifizieren wollen, die unserer Meinung nach über einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil verfügen, also Unternehmen, die länger als vom Markt erwartet eine Rendite erzielen können, die über ihren Kapitalkosten liegt. Solche Unternehmen erwirtschaften meist eine sehr hohe Rendite auf ihr investiertes Kapital, da sie dazu neigen, einen hohen freien Cashflow zu generieren und positive freie Cashflow-Merkmale aufweisen. Davon konnten sie im aktuellen Umfeld echt profitieren. Anleger bevorzugen Unternehmen mit bewährten Geschäftsmodellen, die jede Menge Geld erwirtschaften, mit dem sie ihre Verbindlichkeiten begleichen können. Betrachten Sie beispielsweise WD40. Dieses Unternehmen besteht schon seit den 1950er Jahren. Es zeichnet sich durch eine sehr gute Generierung freier Cashflows aus, und da WD40 schon zahlreiche Wirtschaftszyklen und Konjunkturauf- und -abschwünge erfolgreich überstanden hat, lässt sich fast eine Art von Flucht in hochwertige Anlagen beobachten, wenn sich die Anleger darum sorgen, was in der übrigen Welt passiert, und Angst vor Rezessionen und Unternehmenspleiten haben.

Aufgrund der Vorgaben unserer Anlagephilosophie sind wir in bestimmten Sektoren wie Energie und Finanzen tendenziell eher untergewichtet. Energieunternehmen produzieren ein Massenprodukt, daher ist es für sie schwierig, langfristig Renditen zu erzielen, die über ihren Kapitalkosten liegen. Im Finanzsektor sieht es ähnlich aus. Es ist ziemlich unmöglich, Banken mit einem langfristigen Wettbewerbsvorteil zu finden, von daher zahlt sich die Strategie des Global Smaller Companies Fund* in diesem Sektor aus.

Welche Chancen sehen Sie als aktiver Manager?

Welche Chancen bietet der aktuelle Markt den Anlegern? Wenn ich in diesem Zusammenhang an die Investitionsphilosophie des Global Smaller Companies Fund* denke, gilt auch hier, dass wir Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen identifizieren wollen, also Unternehmen, die unserer Meinung nach ihre Marktanteile langfristig behaupten können. Wenn ich also das Portfolio betrachte, versuche ich, Unternehmen zu finden, deren Kurs unserer Meinung nach zu stark gefallen ist, die über eine gute Marktposition und strategisches Vermögen verfügen und langfristig Renditen erzielen können, die über ihren Kapitalkosten liegen.

Deshalb haben wir versucht, diejenigen Unternehmen aufzustocken, die unserer Meinung nach vielleicht zu Unrecht verkauft wurden und hinsichtlich unserer Kursziele große Chancen bieten. Das Gleiche gilt, wenn wir auf der Suche nach neuen Titeln sind. Ein Aspekt der Verkaufswelle ist, dass wir in der Lage sind, erstklassige Unternehmen zu günstigen Preisen zu finden. Viele Unternehmen stehen zum Verkauf, und so konnten wir Unternehmen identifizieren, von denen wir glauben, dass sie über die positiven Eigenschaften verfügen, die zu unserer Investitionsphilosophie passen, also solche, bei denen wir einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil sehen und die aktuell zu sehr attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Wir sind also beim Kauf neuer Namen, die zur Anlagephilosophie passen und von denen wir glauben, dass sie unter ihrem intrinsischen Wert gehandelt werden, sehr opportunistisch vorgegangen.

Wie sieht die unmittelbare Zukunft für Sie und Ihren Fonds aus?

Was ist unsere Strategie für die Zukunft? Was ich mit dem meine, worüber wir bisher gesprochen haben, ist eine konsequente und einheitliche Vorgehensweise. Obwohl ich jetzt in meinem Home Office arbeite, halte ich den Kontakt mit dem regionalen Team, das für kleinere Unternehmen zuständig ist und von dem ich Ideen für die Strategie des Global Small Companies Fund bekomme. Unsere Investitionsphilosophie bleibt unverändert. Wir wollen weiterhin in Unternehmen investieren, die unserer Meinung nach nachhaltige Wettbewerbsvorteile haben,

*Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies Fund

und wir wollen in diese Unternehmen zu Bewertungen investieren, die wir für angemessen halten. Genau daran haben wir uns gehalten, und wir werden auch in den nächsten Wochen trotz aller Ungewissheit, die auf den Märkten herrscht und darüber, wie sich die Dinge entwickeln, weiterhin an dieser Logik festhalten und versuchen, Unternehmen zu identifizieren, die zu unserer Investitionsphilosophie passen, von denen wir glauben, dass sie aufgrund ihrer Fähigkeit, langfristig über ihren Kapitalkosten liegende Renditen zu erzielen, großartige langfristige Anlagen sind.

Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies Fund - Anlageziel und wesentliche Risiken

Anlageziel

Ziel des Fonds ist das Wachstum des von Ihnen angelegten Betrages. Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in kleinere Unternehmen weltweit. Die kleineren Unternehmen, in die der Fonds investiert, sind in der Regel Unternehmen, die nicht größer als das größte Unternehmen im MSCI World Smaller Companies Index sind.

Anlagerisiko

Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und es kann sein, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückbekommen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in Vermögenswerten, die auf verschiedene Währungen oder auf andere Währungen als Ihre eigene lauten, kann der Anlagewert durch Wechselkursänderungen beeinträchtigt werden.

Liquiditätsrisiko

Der Fonds hält Vermögenswerte, deren Verkauf sich als schwierig erweisen könnte. Der Fonds muss den Verkaufspreis möglicherweise senken, andere Anlagen verkaufen oder auf attraktivere Investmentmöglichkeiten verzichten.

Derivate zum Zweck einer effizienten Portfolioverwaltung / zur Absicherung

Der Fonds kann in Derivate investieren, um das Risiko zu verringern oder die Transaktionskosten zu minimieren. Diese Derivatgeschäfte können die Performance des Fonds positiv oder negativ beeinflussen. Es liegt nicht in der Absicht des Fondsmanagers, dass sich ein derartiger Einsatz von Derivaten auf das allgemeine Risikoprofil des Fonds auswirkt.

Volatilitätsrisiko

Der Fonds kann eine starke Kursvolatilität aufweisen.

Wichtige Informationen: Nur zur Nutzung durch professionelle und/oder qualifizierte Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Mit der Anlage Ihres Kapitals ist ein Risiko verbunden. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Das bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Threadneedle (Lux) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable bzw. „SICAV“), die nach Luxemburger Recht gegründet wurde. Die SICAV gibt Anteile verschiedener Klassen aus, nimmt diese zurück und tauscht diese um. Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV ist Threadneedle Management Luxembourg S.A., die von Threadneedle Asset Management Ltd. und/oder ausgewählten Unterberatern beraten wird. Bestimmte Teilfonds der SICAV sind in Österreich, Belgien, Frankreich, Finnland, Deutschland, Irland, Hongkong, Italien, Luxemburg, Macau, den Niederlanden, Portugal, Singapur, Spanien, Schweden, der Schweiz, Taiwan und dem Vereinigten Königreich zugelassen, jedoch unterliegt die Zulassung rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Auflagen in den jeweiligen Rechtsordnungen und einige Teilfonds und/oder Anteilsklassen sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen verfügbar. Fondsanteile dürfen in keinem anderen Land öffentlich angeboten werden, und das vorliegende Dokument darf nur dann herausgegeben, in Umlauf gebracht oder verbreitet werden, wenn es sich um kein öffentliches Angebot handelt und in Einklang mit geltendem Recht in dem betreffenden Land steht. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / Gemäß Paragraph 1:107 des niederländischen Finanzaufsichtsgesetzes wurde der Teilfonds in das von der Autoriteit Financiële Markten (AFM) geführte Register aufgenommen. Threadneedle (Lux) wurde in Spanien von der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) zugelassen und ist bei der zuständigen CNMV unter der Registernummer 177 eingetragen. Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Anlageentscheidung den Verkaufsprospekt zu lesen. Anleger sollten sich auch im Verkaufsprospekt im Abschnitt „Risikofaktoren“ über die Risiken bei der Fondsanlage generell und speziell bei der Anlage in diesem Fonds informieren. Andere Dokumente als die wesentlichen Anlegerinformationen sind in Englisch, Französisch, Deutsch, Portugiesisch, Italienisch, Spanisch und Niederländisch (kein niederländischer Prospekt) verfügbar. Die Dokumente mit den wesentlichen Anlegerinformationen sind in Landessprachen erhältlich. Die Dokumente können kostenlos schriftlich bei der Verwaltungsgesellschaft unter 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, von International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. unter 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, unter www.columbiathreadneedle.com und/oder in Österreich bei Erste Bank, Graben 21 A-100 Wien, in Frankreich bei CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris, in Deutschland bei JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt, in Schweden bei Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm, im Vereinigten Königreich bei JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP angefordert werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. Die in diesem Dokument enthaltenen Analyseergebnisse wurden von Columbia Threadneedle Investments für eigene Anlageverwaltungsaktivitäten produziert und können bereits vor der Veröffentlichung genutzt worden sein. Sie werden hier als Information zur Verfügung gestellt. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden und sind nicht als Anlageberatung zu verstehen. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Geäußerte Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, sie können sich jedoch ohne Vorankündigung ändern. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen, einschließlich Prognosen über die künftigen wirtschaftlichen und finanziellen Bedingungen. Niemand bei Columbia Threadneedle Investments, auch nicht die Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter geben eine Zusicherung, Garantie oder sonstige Sicherheit, dass sich eine dieser zukunftsgerichteten Aussagen als richtig erweisen wird. Die Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden. Dieses Dokument und sein Inhalt sind vertraulich und urheberrechtlich geschützt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind ausschließlich für diejenigen bestimmt, die das Dokument erhalten. Ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung von Columbia Threadneedle Investments darf es in keiner Form vervielfältigt oder an Dritte weitergegeben werden. Dieses Dokument ist Eigentum von Columbia Threadneedle Investments und muss auf Anfrage zurückgesandt werden. Dieses Dokument stellt keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Buchhaltungsberatung dar. Anleger sollten sich mit ihren eigenen professionellen Beratern in Bezug auf Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Rechnungslegungsfragen im Zusammenhang mit einer Anlage bei Columbia Threadneedle Investments beraten lassen. Threadneedle Management Luxembourg S.A. Beim luxemburgischen Registre de Commerce et des Sociétés (Handels- und Gesellschaftsregister) unter der Nummer B 110242 eingetragen, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg; Im Vereinigten Königreich von Threadneedle Asset Management Limited herausgegeben. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204; eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. **Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.**