

Dieses Dokument dient Marketingzwecken. Bitte lesen Sie den OGAW-Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

FONDSKOMMENTAR – SEPTEMBER 2021 THREADNEEDLE (LUX) GLOBAL SMALLER COMPANIES



Scott Woods
Fondsmanager

Übersicht

- Die globalen Small-Cap-Aktien gaben im September auf Lokalwährungsbasis nach.
- Der Fonds blieb im Berichtsmonat vor Abzug der Gebühren hinter seinem Vergleichsindex zurück¹.
- Wir eröffneten Positionen in Auction Technology Group und Matterport.

Marktumfeld

Die globalen Aktien gaben im September nach, wobei der MSCI World Small Cap Index auf Lokalwährungsbasis eine Rendite von -2,5 % verzeichnete. Die Stimmung schwächte sich ab, da die wichtigsten Zentralbanken sich auf eine Rücknahme der geldpolitischen Anreize und den damit einhergehenden Anstieg der Anleiherenditen vorbereiteten. Auch die steigenden Energiekosten und die Sorge, dass die Krise des chinesischen Immobilienunternehmens China Evergrande auf die weltweiten Immobilienmärkte übergreifen könnte, verunsicherten die Anleger.

In den USA drohten die Meinungsverschiedenheiten innerhalb der Demokratischen Partei das wichtige Infrastrukturlpaket des Präsidenten zum Scheitern zu bringen. Einige Wirtschaftsnachrichten warfen ebenfalls einen Schatten auf die Entwicklung: Die Zahl der Beschäftigten außerhalb der Landwirtschaft blieb im August hinter den Prognosen zurück, und ein vorläufiger zusammengesetzter Index für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor sank, obwohl er weiterhin ein Wachstum anzeigt. Im Hinblick auf die Geldpolitik deutete der Vorsitzende der Federal Reserve, Powell, an, dass die Zentralbank ihre Stimulierungsmaßnahmen wahrscheinlich noch vor Jahresende zurückfahren wird. Die aktualisierten Prognosen zeigten, dass eine größere Anzahl von Entscheidungsträgern der Fed nun eine Zinserhöhung im Jahr 2022 erwartet.

In Europa kündigte die EZB eine Reduzierung ihrer Stimulierungsmaßnahmen an, dürfte aber im Vergleich zur Fed und der Bank of England bei der Normalisierung der Politik weiter hinterherhinken. EZB-Präsidentin Christine Lagarde warnte vor anhaltenden Lieferkettenproblemen in der Eurozone. Gleichzeitig stiegen die regionalen Erdgaspreise, was Sorgen in Bezug auf steigende Energiekosten und Inflation hervorrief. Die sozialdemokratische SPD hat in Deutschland die Bundestagswahl mit knappem Vorsprung vor der konservativen CDU/CSU der scheidenden Bundeskanzlerin Merkel gewonnen, stand aber vor langwierigen Verhandlungen für die Bildung einer Regierungskoalition. Im Vereinigten Königreich deutete die Bank of England an, sie gehe davon aus, dass die Inflation für den Rest des Jahres über dem Zielwert liegen wird, was eine Zinserhöhung Anfang nächsten Jahres wahrscheinlicher macht. Zugleich wirkten sich Lieferkettenprobleme weiterhin auf die britische Wirtschaft aus, nachdem es im September zu Unterbrechungen bei den Treibstofflieferungen gekommen war, die zu weitreichenden Engpässen führten.

In Japan stiegen die Aktienkurse, da der Rücktritt von Premierminister Suga Spekulationen anheizte, dass eine neue Regierung die fiskalpolitischen Stimulierungsmaßnahmen ankurbeln könnte. Die Märkte im Fernen Osten entwickelten sich aufgrund der Sorge über eine Ansteckung durch die Probleme von Evergrande schwächer.

Auf Sektorebene verzeichnete der Energiesektor die stärksten Renditen, was auf die Erholung der Ölpreise zurückzuführen ist. Auch Finanzwerte übertrafen die Erwartungen, unterstützt durch den Anstieg der Anleiherenditen. Immobilien und Rohstoffe schnitten am schlechtesten ab, wobei letztere durch die Besorgnis über die nachlassende Nachfrage nach Industriemetallen aus China beeinträchtigt wurden. Auch die Aktien von Gesundheits- und Versorgungsunternehmen hinkten hinterher.

Wertentwicklung

Der Fonds entwickelte sich im September vor Abzug von Gebühren schwächer als sein Vergleichsindex¹. Die Sektorallokation war vor allem aufgrund der Nullgewichtung im Energiebereich nachteilig, obwohl unsere Untergewichtung im Immobilienbereich einen Wertzuwachs lieferte. Die Titelauswahl war vor allem bei Technologie- und Industrierwerten vorteilhaft.

Auf der Titelebene leistete SPS Commerce einen erheblichen Beitrag. Als führender Anbieter von Cloud-basierter Supply-Chain-Management-Software für den Einzelhandel wird das Unternehmen von dem zunehmenden strukturellen Trend zur Digitalisierung profitieren, der seine Marktposition weiter stärken dürfte. Wir bevorzugen SPS aufgrund seines starken Netzwerkeffekts. Das Unternehmen betreibt eines der größten Netzwerke von Einzelhandelspartnern für den elektronischen Austausch von Fulfillment-Informationen. Das Unternehmen profitiert von zahlreichen Markteintrittsbarrieren, darunter seine Größe, sein stabiler Cashflow und sein großer Kunden- und Lieferantenstamm: Faktoren, die ein langfristiges Wachstum begünstigen.

Ein weiterer Outperformer war das Ticketing- und Eventmanagement-Unternehmen CTS Eventim. Die Aktien stiegen, nachdem das Unternehmen angekündigt hatte, eine Ticketing-Plattform in den USA zu eröffnen. Dies dürfte ihm helfen, seinen Marktanteil zu erhöhen. CTS hat bereits eine marktführende Position in Europa. Wir glauben, dass die Größe des Unternehmens sowohl im Online- als auch im Offline-Bereich, seine Vertriebskraft und seine starke Bilanz zur Unterstützung seiner Wettbewerbsposition beitragen werden.

Der Verpackungshersteller SIG Combibloc wirkte sich aufgrund der Besorgnis über steigende Vorlaufkosten und Lieferkettenstörungen negativ aus. Trotzdem sind wir nach wie vor von diesem Titel überzeugt. SIG profitiert von seiner Größe und verfügt über eine breite und diversifizierte Kundenbasis mit langjährigen Kundenbeziehungen, was seine Marktposition weiter stärken dürfte. Das Unternehmen verfügt über einen stabilen Cashflow und ist gut aufgestellt, um von der steigenden Nachfrage nach keimfreien Verpackungslösungen zu profitieren, insbesondere da der Milchverbrauch in wichtigen Schwellenländern steigt.

Games Workshop wirkte sich ebenfalls negativ aus. Der Druck durch steigende Logistikkosten und Wechselkurse belastete den Aktienkurs. Unsere Anlagethese hat jedoch weiter Bestand. Das Unternehmen ist der weltweit führende Anbieter von Tisch-Miniaturspielen und verfügt über eine bedeutende Größe und eine starke Marke. Letztere wird durch die Qualität seiner Produkte und einen treuen Kundenstamm unterstützt.

Aktivitäten

Im Monatsverlauf eröffneten wir neue Positionen in Auction Technology Group (ATG) und Matterport.

ATG ist ein Spezialist für Online-Auktionen, der in verschiedenen Sektoren und Regionen tätig ist. Wir favorisieren das Unternehmen aufgrund seiner marktführenden Position, die es ihm ermöglichen sollte, von wichtigen Themen zu profitieren, einschließlich des anhaltenden strukturellen Wechsels von Offline- zu Online-Auktionen und der wachsenden Kreislaufwirtschaft. Das Unternehmen profitiert auch von einem starken Netzwerkeffekt, der dazu beiträgt, das Unternehmen als bevorzugtes Tor für kuratierte Online-Auktionen zu etablieren und einen erheblichen Wettbewerbsvorteil zu schaffen. ATG investiert weiterhin in die Verbesserung der Benutzererfahrung und die Stärkung seiner Auktionsplattformtechnologie. Das

Unternehmen profitiert zudem von einer soliden Erfolgsbilanz und einem stabilen Cashflow sowie einem erfahrenen Managementteam.

Matterport entwickelt 3D-Kameras und Software für räumliche Daten für die Immobilien- und Baubranche. Die innovative proprietäre Plattform des Unternehmens ermöglicht es den Nutzern, Informationen über Räume schnell und kostengünstig digital auszutauschen. Matterport hat eine marktbeherrschende Stellung mit begrenztem Wettbewerb und ist gut aufgestellt, um von der Digitalisierung der Immobilien- und Bauwirtschaft zu profitieren. Das Unternehmen profitiert von umfangreichen Integrationspartnerschaften mit renommierten Softwareanbietern, was unsere Überzeugung weiter untermauert.

Um diese Käufe zu finanzieren, verkauften wir unsere langfristige Position in Big Yellow nach den jüngsten Gewinnen, da wir der Ansicht sind, dass es anderswo bessere Chancen geben könnte. Wir haben auch einige Gewinne in SPS Commerce mitgenommen, nachdem die Aktie im bisherigen Jahresverlauf eine starke Performance verzeichnet hatte.

Ausblick

Auch wenn die Aussichten für die Weltwirtschaft im Jahr 2021 positiver sind, ist langfristig mit einem schwachen Wirtschaftswachstum und niedrigen Zinssätzen zu rechnen. Dieses Szenario kommt dem durchschnittlichen Unternehmen nicht zugute, es lässt jedoch die Unternehmen mit strukturellen Wachstumschancen noch attraktiver erscheinen. Während es also Unternehmen gibt, für die die Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit das Ende eines vorübergehenden Gegenwinds bedeutet, gibt es viele andere, für die dies nur eine kurzfristige Unterstützung bietet.

Strukturelle Trends wie die Digitalisierung und die Dekarbonisierung beschleunigen sich weiter und schaffen ein Umfeld, in dem Unternehmen, die diesen Themen ausgesetzt sind, florieren können. Wir sind zwar keine thematischen Anleger, wir sind jedoch über unsere Beteiligungen im Portfolio in diesen Themen engagiert und glauben, dass wir mittel- bis langfristig gut aufgestellt sind.

Wir sind weiterhin der festen Ansicht, dass Unternehmen, die überdurchschnittliche Wachstumsraten aufrechterhalten können, für Anleger attraktiv sein werden. Wir halten daher an unserer Fokussierung auf Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen fest, da wir glauben, dass diese am besten in der Lage sind, über verschiedene Marktbedingungen hinweg hohe Renditen und ein starkes Ertragswachstum zu bieten.

Wichtige Informationen

Nur zur Nutzung durch professionelle Kunden und/oder gleichwertige Anlegertypen in Ihrer Rechtsordnung (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben)
Dies ist ein Werbeprospekt.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. 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. Mit der Anlage Ihres Kapitals ist ein Risiko verbunden. 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 Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden.

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, Dänemark, Frankreich, Finnland, Deutschland, Hongkong, Island, Irland, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, Macau, den Niederlanden, Norwegen, Portugal, Singapur, Spanien, Schweden, der Schweiz, den Vereinigten Arabischen Emiraten (VAE) 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.

Anteile der Fonds dürfen weder direkt noch indirekt in den USA oder US-Personen (wie sie in der Regulation S des Securities Act von 1933 definiert werden) bzw. auf Rechnung oder zugunsten von US-Personen angeboten, veräußert oder geliefert 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.

Wir empfehlen Ihnen, vor einer Anlageentscheidung den Verkaufsprospekt zu lesen.

Zeichnungen von Anteilen eines Fonds dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des letzten Jahres- oder Zwischenberichts und auf der Grundlage der aktuellen Geschäftsbedingungen erfolgen. 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. Die vorstehend genannten Dokumente sind in Englisch, Französisch, Deutsch, Portugiesisch, Italienisch, Spanisch und Niederländisch verfügbar (der Verkaufsprospekt ist nicht auf Niederländisch verfügbar) und sind kostenlos erhältlich auf schriftliche Anfrage beim eingetragenen Sitz der SICAV in 31, Z.A. Bourmicht, L-8070 Bertrange, Großherzogtum Luxemburg und/oder in Österreich von: Erste Bank, Graben 21 A-1010 Wien; in Belgien von: CACEIS Belgium S.A., avenue du Port 86 C b 320, 1000 Brüssel; in Frankreich von CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris; in Deutschland von JP Morgan AG, Jungthofstr. 14, 60311 Frankfurt; in Schweden von Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm, Schweden; im Vereinigten Königreich von JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP.

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.

Die Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden.

Dieses Dokument dient Marketingzwecken. Die hier zugrunde liegenden Analysen wurden nicht gemäß den gesetzlichen Vorschriften zur Förderung ihrer Unabhängigkeit, sondern von Columbia Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt. Sie wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. 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.

Für Schweizer Anleger: Zeichnungen von Anteilen eines Fonds dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der Kundeninformation „KIID“, der jeweiligen Geschäftsbedingungen sowie des letzten Jahres- bzw. Zwischenberichts erfolgen, der auf Anfrage kostenlos erhältlich ist. 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. Die vorstehend genannten Dokumente und die Gründungsurkunde sind bei unserer Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 101, CH-8066 Zürich, erhältlich.

Im EWR und in der Schweiz: Herausgegeben von 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 Vallee, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Im Vereinigten Königreich: 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 Vallee, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited, registriert in England und Wales, Nr. 573204. Eingetragener Sitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority.

Im Nahen Osten: Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktkontrahenten erfüllen; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.

Als Vergleichsindex dient der MSCI World Index Small Cap. Die Berechnung erfolgt täglich mittels einer zeitgewichteten Methode auf Grundlage der Bruttoerträge zu den globalen Schlusskursen am letzten Arbeitstag des Monats. columbiathreadneedle.com