

Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies – Lediglich Satelliten-Investment, oder auch als Basisanlage geeignet?



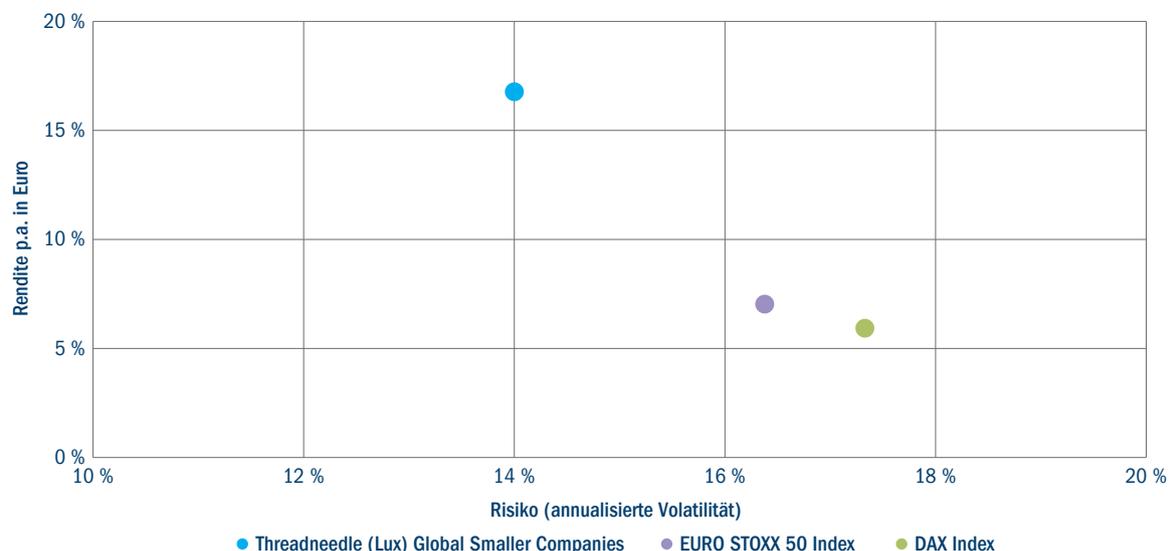
Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies – Lediglich Satelliten-Investment, oder auch als Basisanlage geeignet?

Wahrscheinlich arbeiten Sie täglich primär mit deutschen Privatanlegern zusammen und beraten diese in ihren Anlageentscheidungen. Dabei fällt aus unserer Sicht auf, dass deutsche Kunden im Aktienbereich sehr stark auf Anlagen im deutschen oder europäischen Raum fokussiert sind – z.B. DAX oder EURO STOXX 50. Dies ist nicht verwunderlich, da Ihre Kunden zu den Aktien in diesen Indizes durch die regionale Nähe den größten Bezug haben. In der folgenden Analyse werden wir beleuchten, warum es unserer Meinung nach Sinn macht, ebenfalls globale Nebenwerte zu betrachten.

Für die Analyse haben wir die beiden Indizes DAX und EURO STOXX 50 herangezogen, da diese deutsche und europäische Large Caps¹ widerspiegeln. Wir vergleichen diese Indizes mit unserem aktiv verwalteten Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies, welcher weltweit in kleinere und mittlere Unternehmen (Small und Mid Cap Unternehmen) investiert. Der Fonds bedient sich dem Anlageuniversum des MSCI World Small Cap Index.

Die aufgeführten Werte beziehen sich auf die Vergangenheit und die frühere Wertentwicklung eines Fonds ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Das Risiko-/Renditeverhältnis veranschaulicht den Konflikt zwischen Risiko und Rendite. Dieser Konflikt wird durch das Risiko, welches ein Investor bereit ist einzugehen, und dem Ertrag, den ein Investor erwartet, beschrieben.

Risiko-/Renditeverhältnis Zeitraum: 01.01.2014 bis 30.09.2021



Quelle: Columbia Threadneedle Investments; ISIN des Fonds: LU0570870567; netto (Fonds) und brutto (Indizes) Rendite in Euro. Die Fonds-Wertentwicklung wird nach BVI Methode dargestellt. Die BVI Methode berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (laufenden Kosten). Die beim Kunden anfallenden Kosten wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Zusätzliche Kosten, die sich auf die Wertentwicklung auswirken, z.B. Depotgebühren, Rücknahmegebühr, Umtauschgebühren sowie etwaige Steuern, können variieren und daher in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Renditen können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der vergangenen Wertentwicklung verwendet wurde. Angaben zur Indexrendite dienen ausschließlich der Veranschaulichung. Bei Indexrenditen werden keine Gebühren oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht aktiv verwaltet, und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich².

Wie Sie in der obigen Abbildung sehen können, hat unser Fonds die beiden Indizes deutlich outperformt – über 10 % jedes Jahr! Gemäß Finanztheorie müsste die höhere Rendite von Small Cap Investments mit einem höheren Risiko einhergehen. Dies ist in unserem Beispiel jedoch nicht der Fall. Die Volatilität unseres Fonds war in der Vergangenheit deutlich geringer als die der Indizes. Der maximale Verlust („maximum Drawdown“) unseres Fonds war ebenfalls geringer und lag bei -18,8 %, während dieser bei den beiden Indizes jeweils ca. -25 % betrug, also deutlich mehr.

¹ Mit „Large Caps“ werden große Aktiengesellschaften bezeichnet. Das englische Wort „Cap“ bedeutet so viel wie „Kapitalisierung“ und verweist dabei auf die Größe einer Aktiengesellschaft an der Börse.

² Die Performanceübersicht nach Kalenderjahren finden Sie am Ende des Dokuments.

Warum ist die Volatilität des Fonds geringer und die Rendite größer?

Widmen wir uns zunächst der Volatilität und dem Risiko. Unser Fonds investiert in Qualitätsunternehmen mit robusten Geschäftsmodellen, Wettbewerbsvorteilen und stabilen Cash-Flows. In wirtschaftlich turbulenten Zeiten fallen solche Unternehmen in der Regel weniger stark als der Markt, da diese auf wirtschaftlich „gesunden Beinen“ stehen.

Weiterhin ist unser Fonds mit 70 bis 90 Unternehmen stärker diversifiziert. Der DAX beinhaltet lediglich 40 und der EURO STOXX 50, wie der Name schon sagt, 50 Unternehmen. Ein zusätzlicher Faktor ist die stärkere regionale Diversifizierung unseres Fonds über die gesamte Welt, was sich ebenfalls positiv auf die Risikokennzahlen auswirken kann.

Indizes werden nicht aktiv gemanagt. Dementsprechend findet kein aktives Fonds- oder Risikomanagement statt. Columbia Threadneedle als aktiver Fondsanbieter hat in allen seinen Fonds das Risikomanagement (auch ESG-Risiken¹) im Anlageprozess integriert. Dadurch behalten unsere Fonds- und Risikomanager potenzielle Risiken (z.B. Klumpenrisiken) immer im Auge. Ein Beispiel: Im Dax ist der größte Titel (Linde) mit ca. 10 % sehr stark gewichtet. Im Gegensatz dazu sind in unserem Fonds alle Titel typischerweise mit 1-2 % gewichtet, maximal jedoch mit 3 %.

Betrachten wir nun die Rendite. Da wir ein aktiver Fondsmanager sind, ist unser Ziel unterbewertete Unternehmen zu identifizieren und dadurch unseren Index zu schlagen. Der Bereich der Nebenwerte eignet sich dafür unserer Meinung nach im besonderen Maße. Zum einen, da Nebenwerte historisch höhere Renditen als Large Caps² generiert haben (sog. Small Cap Risikoprämie) und zum anderen, da das Segment Nebenwerte nicht so effizient wie das Segment der Large Caps ist und dementsprechend ein hohes Potential bietet, unterbewertete Unternehmen zu identifizieren. Darüber hinaus bieten globale Nebenwerte mit ca. 4.500 Unternehmen ein deutlich größeres Chancenspektrum als der deutsche oder europäische Large Cap Markt – ideal für einen aktiven Fondsmanager.

Unsere Anlagephilosophie fokussiert sich auf Qualitätswerte, die in der Vergangenheit einen großen Mehrwert für unsere Investoren generiert haben. Wir sind der Überzeugung, dass solche Qualitätstitel im aktuell unsicheren wirtschaftlichen Umfeld weiterhin eine gute Wahl darstellen und auch in Zukunft einen Mehrwert erzielen können.

¹ ESG steht für die englischen Wörter "Environmental, social and governance", was zu deutsch bedeutet "Umwelt, Soziales und Unternehmensführung". ESG-Risiken sind Risiken, welche sich als negative finanzielle Auswirkung auf ESG-Faktoren auswirken.

² Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Stichwort „Korrelation und Diversifikation“ – macht es Sinn globale Nebenwerte mit deutschen und europäischen Large Caps (DAX und EURO STOXX 50) zu kombinieren?

Aus Diversifikationsaspekten macht es unserer Meinung nach Sinn, globale Nebenwerte in ein bestehendes Portfolio mit einem Schwerpunkt in europäischen Large Caps Aktien zu integrieren, da der DAX, EURO STOXX 50 und unser Fonds nicht perfekt zueinander korreliert sind. Woran liegt das? Hauptgrund ist, dass unser Fonds anderen „Risikofaktoren“ ausgesetzt ist – das ist bspw. der Fokus auf Nebenwerte, eine andere Branchengewichtung oder auch unser Faible für Qualitätsunternehmen mit Wachstumspotential. Die Unterschiede der Indizes und der Fonds entnehmen Sie der untenstehenden Tabelle.

Korrelationsmatrix:

	Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies	EURO STOXX 50 Index	DAX Index
Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies	1		
EURO STOXX 50 Index	0,77	1	
DAX Index	0,72	0,96	1

Quelle: Morningstar Direct; Zeitraum: 01.10.2016 bis 30.09.2021; Berechnungen basierend auf monatlichen Daten in Euro.

Unterschiede des Fonds zu den Indizes:

	Marktkapitalisierung	Stil	Sektorfokus	Länderfokus
Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies	Small/Mid Cap	Growth	Industrie (30 %), IT (25 %), Gesundheit (14 %)	USA (51 %), Japan (10 %), Schweiz (7 %)
EURO STOXX 50 Index	Large Cap	Value	Technologie (18 %), Industrie (15 %), Konsumgüter (10 %)	Frankreich (36 %), Deutschland (32 %), Niederlande (18 %)
DAX Index	Large Cap	Value	Chemie (16 %), Industrie (15 %), Pharma (10 %)	Deutschland (100 %)

Quelle: Anbieter-Factsheets sowie Columbia Threadneedle Factsheet, per 31.08.2021.

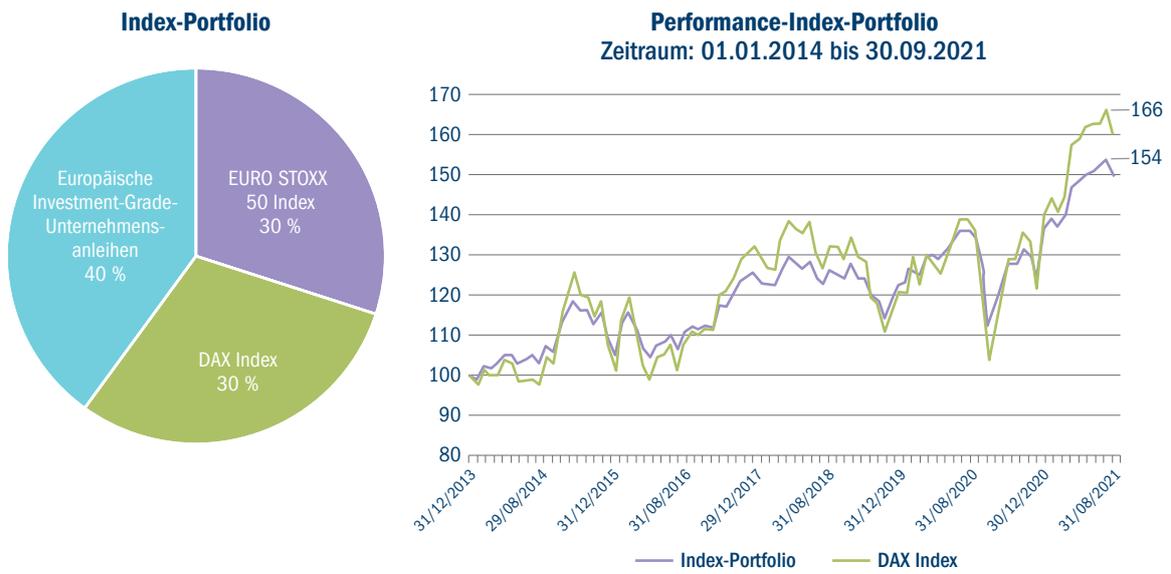
Betrachten wir als erstes die Korrelationsmatrix. Wir können sehen, dass die zwei Indizes mit 0,96 fast perfekt miteinander korrelieren, was bedeutet, dass sie miteinander in einer fast perfekten Wechselbeziehung stehen. Dies führt dazu, dass die Kombination aus den beiden Indizes kaum Diversifikationsvorteile bringt. Unser Fonds hingegen hat eine Korrelation von 0,77 mit dem EURO STOXX 50 und von 0,72 mit dem DAX – also deutlich weniger als 0,96. Um Diversifikationsvorteile zu generieren wäre es also sinnvoll, unseren Fonds Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies mit einem oder beiden Indizes, bzw. ETFs¹ zu kombinieren.

Doch warum ist die Korrelation mit unserem Fonds niedriger? Dies liegt an der unterschiedlichen strategischen Ausrichtung des Fonds, welche Sie der Tabelle entnehmen können. Unsere Strategie fokussiert sich auf Nebenwerte (Small-/Mid-Caps) sowie qualitative Wachstumsunternehmen. Ebenfalls ist unser Sektor- und Länderfokus deutlich anders. Umgekehrt erklärt die Tabelle sehr gut die starke Korrelation der zwei Indizes untereinander. Beide konzentrieren sich auf große Unternehmen (Large-Caps) im Value Bereich und sind von der wirtschaftlichen Entwicklung der Eurozone abhängig.

Daher verwundert es kaum, dass es keine Überschneidung unserer Fondsinvestments mit den der Indizes gibt. Als Ergebnis kann es für den Investor sinnvoll sein, unseren Fonds dem Aktienanteil beizumischen.

Wie verändert sich die Portfoliorendite bei einer Beimischung unseres Fonds?

Um diese Frage zu erörtern nehmen wir zunächst ein Muster Index-Portfolio an, das 60 % in Aktien und 40 % in Anleihen investiert ist. 30 % sind in den DAX investiert, weitere 30 % in den EURO STOXX 50 und 40 % in einen europäischen Investment Grade Unternehmensanleihen Index (Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate Sustainable SRI Index).

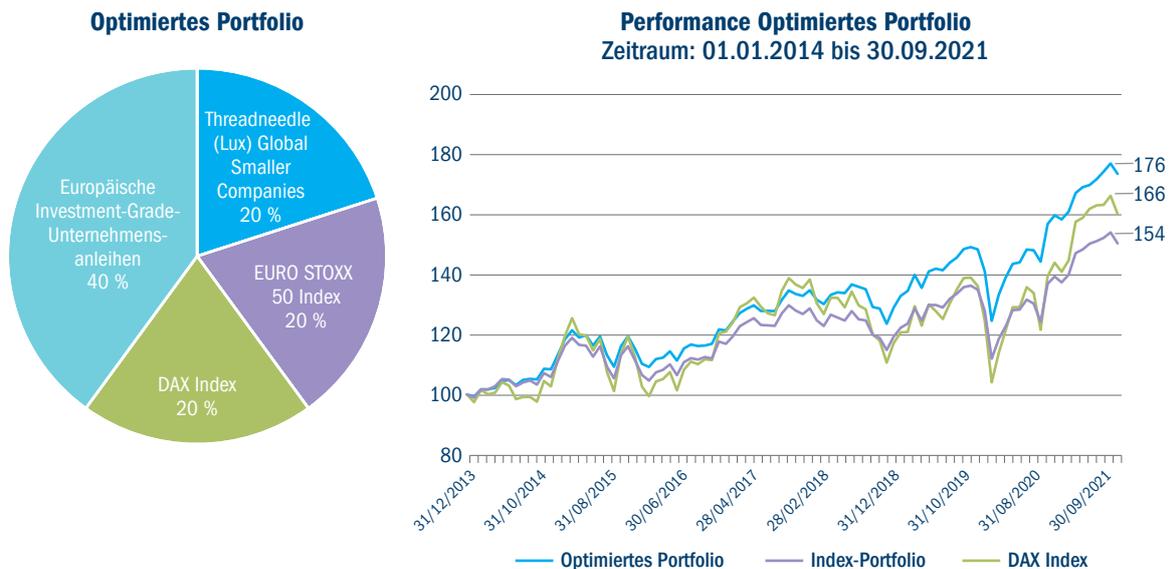


Quelle: Columbia Threadneedle Investments; brutto Rendite in Euro. Zur Veranschaulichung. Der Index steht nicht zum Verkauf. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen¹.

Wie sie sehen, konnte das oben gezeigte **Index-Portfolio** eine Rendite von 5,4 % p.a. generieren. Die Volatilität betrug 10,8 %, der maximale Verlust -17,8 % und die Sharpe Ratio 0,50 (Zeitraum 01.01.2014 bis 30.09.2021). Als Vergleich zum Index-Portfolio haben wir den DAX Index gezeigt, da dieser den meisten Privatanlegern in Deutschland geläufig ist.

Schauen wir uns nun ein optimiertes Portfolio an, welches neben den genannten Indizes ebenfalls in unseren Fonds Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies investiert. Die Gewichtung von Aktien und Anleihen ist identisch mit dem vorherigen Index-Portfolio – also 60 % Aktien und 40 % Anleihen. Jedoch ist der Aktienanteil nun gleichgewichtet mit unserem Fonds, dem DAX und dem EURO STOXX 50, zu je 20 %.

¹ Die Performanceübersicht nach Kalenderjahren finden Sie am Ende des Dokuments.



Quelle: Columbia Threadneedle Investments; ISIN des Fonds: LU0570870567; netto (Fonds) und brutto (Indizes) Rendite in Euro. Die Fonds-Wertentwicklung wird nach BVI Methode dargestellt. Die BVI Methode berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (laufenden Kosten). Die beim Kunden anfallenden Kosten wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Zusätzliche Kosten, die sich auf die Wertentwicklung auswirken, z.B. Depotgebühren, Rücknahmegebühr, Umtauschgebühren sowie etwaige Steuern, können variieren und daher in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Renditen können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der vergangenen Wertentwicklung verwendet wurde. Einzelheiten zu relevanten Fondsänderungen finden Sie im Dokument "Wichtige Fondsänderungen" auf der Website://www.columbiathreadneedle.de/de/ret/our-funds/wichtige-fondsänderungen/Angaben zur Indexrendite dienen ausschließlich der Veranschaulichung. Bei Indexrenditen werden keine Gebühren oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht aktiv verwaltet, und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich¹⁾.

Wie Sie sehen, konnte das oben gezeigte **optimierte Portfolio** mit unserem Fonds eine Rendite von 7,3 % p.a. generieren. Die Volatilität betrug 9,9 % und der maximale Verlust -16,4 % (Zeitraum 01.01.2014 bis 30.09.2021). Sie erkennen, dass sich die Rendite deutlich erhöht hat und die Volatilität zugleich zurückgegangen ist. Dies spiegelt sich auch in einer erhöhten Sharpe Ratio von 0,74 wider.

Im Ergebnis kann man festhalten, dass die Aufnahme unseres Fonds die Risiko-Renditeeigenschaften des Muster Portfolios deutlich verbessert haben. Dies liegt zum einen an der hervorragenden historischen Leistung unseres Fondsmanagers aber auch daran, dass das Muster Portfolio nun Diversifikationsvorteile bietet.

Die Analyse hat gezeigt, dass ein Investment in unseren Fonds im optimierten Portfolio in der Vergangenheit zu einer deutlichen Erhöhung der Rendite und parallel zu einer Verringerung der Volatilität und des maximalen Verlusts geführt hat. Daher eignet sich der Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies unserer Meinung nach auch als Basisinvestment in der Aktienallokation deutscher Privatkunden. Weiterhin haben wir den möglichen Mehrwert und die Vorteile von aktivem Fondsmanagement herausgestellt und gezeigt, dass eine reine Fokussierung auf Indizes bzw. ETFs nicht die beste Kundenlösung sein muss.

Performance nach Kalenderjahren

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 YTD
Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies	3,7 %	0,0 %	16,7 %	14,2 %	5,8 %	18,4 %	-3,1 %	38,4 %	27,5 %	18,4 %
EURO STOXX 50 Index	13,8 %	18,0 %	4,0 %	6,4 %	3,7 %	9,2 %	-12,0 %	28,2 %	-5,0 %	13,2 %
DAX Index	29,1 %	25,5 %	2,7 %	9,6 %	6,9 %	12,5 %	-18,3 %	25,5 %	5,0 %	8,3 %
Index-Portfolio			5,8 %	5,2 %	5,5 %	7,8 %	-9,4 %	18,5 %	2,2 %	7,9 %
Optimiertes Portfolio			8,3 %	6,3 %	5,5 %	9,2 %	-7,0 %	20,6 %	7,1 %	8,6 %

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand 30.09.2021. Netto Rendite beim Fonds und brutto bei Indizes in EUR. Alle Fondsdaten beziehen sich auf die Anteilklasse LU0570870567. Die Fonds-Wertentwicklung wird nach BVI Methode dargestellt. Die BVI Methode berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (laufenden Kosten). Die beim Kunden anfallenden Kosten wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Zusätzliche Kosten, die sich auf die Wertentwicklung auswirken, z.B. Depotgebühren, Rücknahmegebühr, Umtauschgebühren sowie etwaige Steuern, können variieren und daher in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Renditen können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der vergangenen Wertentwicklung verwendet wurde. Angaben zur Indexrendite dienen ausschließlich der Veranschaulichung. Bei Indexrenditen werden keine Gebühren oder sonstige Ausgaben Berücksichtigt. Indizes werden nicht aktiv verwaltet, und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich.

Risiken

- Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und es kann sein, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückbekommen.
- Haben Anlagen im Fonds mehrere Währungen oder eine andere Währung als Ihre eigene Währung, können Änderungen der Wechselkurse den Wert der Anlagen beeinflussen.
- Der Fonds hält Vermögenswerte, die eventuell schwer zu verkaufen sein könnten. Der Fonds muss eventuell den Verkaufspreis senken, andere Anlagen verkaufen oder auf attraktivere Anlagemöglichkeit verzichten.
- Der Fonds kann in Derivate anlegen, um das Risiko zu senken oder die Transaktionskosten zu minimieren. Solche Transaktionen mit Derivaten können die Wertentwicklung des Fonds positiv oder negativ beeinflussen. Die Anlagegesellschaft beabsichtigt mit dem Einsatz von Derivaten keine allgemeine Veränderung des Risikoprofils des Fonds.

Mehr erfahren Sie unter
columbiathreadneedle.de



Wichtige Informationen: Dieses Material ist nicht als Angebot, Aufforderung, Anlageberatung oder Empfehlung zu verstehen. Diese Mitteilung ist zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung gültig und kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Informationen aus externen Quellen werden als zuverlässig erachtet, es wird jedoch keine Garantie für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit übernommen. Die Nennung von Aktien oder Anleihen dient ausschließlich der Veranschaulichung und stellt keine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf dar. **Columbia Threadneedle Investments bietet keine Anlageberatung an. Wenn Sie sich nicht sicher sind ob eine Anlage für Sie geeignet ist, sollten Sie Ihren Finanzberater zur Rate ziehen.** Threadneedle (Lux) ist eine in Luxemburg gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("SICAV"), von Threadneedle Management Luxembourg S.A. verwaltet. Der aktuelle Verkaufsprospekt der SICAV, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und die Zusammenfassung der Anlegerrechte sind in englischer Sprache und/oder in Deutsch (sofern verfügbar) bei der Verwaltungsgesellschaft Threadneedle Management Luxembourg S.A., International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., bei Ihrem Finanzberater und/oder auf unserer Website www.columbiathreadneedle.de erhältlich. Threadneedle Management Luxembourg S.A. kann beschließen, die für die Vermarktung des Fonds getroffenen Vorkehrungen aufzuheben. Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A., eingetragen beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg), Registernummer B 110242, 44 rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. **Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.**

Issued 01.22 | Valid to 01.23 | J31923 | 3867833