

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

FONDSKOMMENTAR – NOVEMBER 2021 THREADNEEDLE (LUX) GLOBAL SMALLER COMPANIES



Scott Woods
Fondsmanager

Übersicht

- Die globalen Small-Cap-Aktien gaben im November auf Lokalwährungsbasis nach.
- Der Fonds entwickelte sich im Monatsverlauf vor Abzug der Gebühren besser als sein Vergleichsindex.¹
- Wir eröffneten neue Positionen in Capcom and Kadant.

Marktumfeld

Die globalen Aktien gaben im November nach, wobei der MSCI World Small Cap Index auf Lokalwährungsbasis um -3,9 % zulegte. Die Märkte stiegen anfangs, selbst als die US-Notenbank den weitgehend erwarteten Beginn der Einstellung ihrer geldpolitischen Impulse bekanntgab. Steigende Covid-Zahlen in Europa führten in der zweiten Monathälfte jedoch zu Ängsten bezüglich neuer Kontrollmaßnahmen. Die Stimmung wurde zum Monatsende vor dem Hintergrund von Sorgen über das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus weiter gedämpft. Die Märkte waren auch über die restriktiver Haltung der Fed besorgt, da die Zentralbank andeutete, dass sie die Drosselung der Konjunkturmaßnahmen aufgrund steigender Inflation beschleunigen könnte.

Aus den USA gab es positive Nachrichten hinsichtlich der finanzpolitischen Anreizmaßnahmen, da der 1,2 Billionen US-Dollar schwere Infrastruktur-Investitionsplan schließlich die Zustimmung im Kongress erhielt und als Gesetz verabschiedet wurde. Die untere Kammer der Legislative gab anschließend grünes Licht für ein Sozialausgabenprogramm über 1,75 Billionen US-Dollar. Die Aussichten für den Vorschlag sind im Senat jedoch unsicher. Die Wirtschaftsdaten waren überwiegend positiv – die Beschäftigtenzahl außerhalb der Landwirtschaft übertraf im Oktober die Schätzungen, nachdem sie in den zwei Vormonaten darunter gelegen hatte, während die Einzelhandelsumsätze im Oktober stark waren.

In Kontinentaleuropa herrschten Sorgen über Covid und auch erneute Ängste bezüglich einer möglichen Energiekrise im Winter aufgrund eines Anstiegs regionaler Erdgaspreise. In Deutschland einigten sich die Sozialdemokraten (SPD), Grüne und die Freien Demokraten über die Bildung einer Dreiparteienregierung. SPD-Chef Olaf Scholz wird Angela Merkel als Kanzler nachfolgen. Im Vereinigten Königreich beließ die Bank of England die Zinssätze unverändert, was den Markt vor dem Hintergrund einer weithin erwarteten Anhebung überraschte. Die Wirtschaftsdaten waren gemischt; das BIP-Wachstum schwächte sich im dritten Quartal aufgrund einer Schrumpfung des verarbeitenden Gewerbes ab, die durch Lieferkettenprobleme verursacht wurde. Die Einzelhandelsumsätze waren im Oktober jedoch stärker als erwartet.

In Japan zeigten die Daten, dass die Wirtschaft des Landes im dritten Quartal vor dem Hintergrund steigender Covid-Fälle und Lieferkettenunterbrechungen schrumpfte. Die Ankündigung eines umfangreichen Konjunkturpakets über 490

Mrd. US-Dollar hob die Stimmung. Später im Monat kündigte die Regierung eine Einreisesperre mit der Absicht an, die Ausbreitung der Omikron-Variante zu bremsen. Indes wurden die Märkte im Fernen Osten ohne Japan auch von Covid-bedingten Sorgen und daraus resultierenden Ängsten gebremst, dass die globale Erholung aus der Spur geraten könnte.

Auf Sektorebene entwickelten sich Immobilien, Grundstoffe und Versorger im November am besten. Gesundheits-, Kommunikationsdienste- und Energietitel waren unter den Schlusslichtern, wobei letztere von niedrigeren Ölpreisen über den Monat getroffen wurden.

Wertentwicklung

Vor Abzug der Gebühren entwickelte sich der Fonds im November besser als sein Vergleichsindex und blieb auf Jahresbasis weiterhin vor der Benchmark.¹ Die Titelauswahl war für die relativen Renditen im November ausschlaggebend, wobei Positionen in Industrieerten und in Finanzwerten den größten Beitrag leisteten. Die Sektorallokation erwies sich ebenfalls als vorteilhaft, hauptsächlich aufgrund der der Nullgewichtung des Energiesektors und der Übergewichtung der Technologie.

Auf der Titelebene leistete Matterport einen erheblichen Beitrag. Das auf Datensoftware spezialisierte Unternehmen veröffentlichte Ergebnisse für das dritte Quartal, die gemischt waren, aber Stärke bei Abonnementeinnahmen zeigten. Die Aktien stiegen auch nach positiver Dynamik um die Entwicklung des Metaverse, und Matterport hat das Potenzial, ein Hauptakteur in diesem Bereich zu werden. 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.

WillScot Mobile Mini lief ebenfalls überdurchschnittlich, nachdem das Unternehmen robuste Ergebnisse für das dritte Quartal veröffentlicht hatte. WillScot ist Nordamerikas größter Player in der Vermietung von modularen Raum- und mobilen Lagerlösungen. Wir bevorzugen das Unternehmen wegen seiner erheblichen Größe und Wachstumschancen in Form zusätzlicher Verkäufe von Mehrwertprodukten und -dienstleistungen, mit denen Mitbewerber kaum konkurrieren können.

Ein Verlustbringer war Freshpet nach der Veröffentlichung von schwächeren Quartalsergebnissen als erwartet. Unsere Anlagethese hat jedoch weiter Bestand. Freshpet hat eine dominante Marktposition als einziger Anbieter von frischer, gekühlter Tiernahrung in Nordamerika. Die Produkte des Unternehmens werden über ein Netzwerk unternehmenseigener, mit der eigenen Marke versehener Kühlschränke verkauft, was bedeutet, dass das Unternehmen nicht um Regalfläche konkurrieren muss. Einzelhändler unterstützen die Kühlschränke, da sie Kunden anziehen, den categoriespezifischen Kundenverkehr erhöhen und die Einkaufshäufigkeit steigern, und all dies bei einer höheren Marge.

Aktivitäten

Im Berichtsmonat eröffneten wir neue Positionen in Capcom und Kadant.

Capcom ist ein führender japanischer Entwickler von Videospiele. Im Mittelpunkt unserer Überzeugung bezüglich Capcom stehen seine Fülle an populären Inhalten, weltweit führende Entwicklungsfähigkeiten und ein robustes Geschäftsmodell. Die dominante Marktposition von Capcom und eine verbesserte Qualität der Entwicklung von Videospiele versetzt es auch in eine stark Position, um von der wachsenden Nachfrage nach Spielen zu profitieren. Das Unternehmen hat dieses Jahr erfolgreich mehrere neue Spiele veröffentlicht und weitere Ankündigungen in der Pipeline, was Capcom beim Ausbau des Marktanteils helfen sollte.

Kadant ist ein führender Lieferant von hochwertigen Komponenten und technischen Systemen, die weltweit in der Prozessindustrie eingesetzt werden. Die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens spielen eine zentrale Rolle bei der Steigerung der Prozesseffizienz, Optimierung der Energienutzung und Maximierung der Produktivität in ressourcenintensiven Branchen. Uns gefällt Kadant wegen seiner globalen Plattform, günstigen ESG-Referenzen und der starken Fähigkeit, freien Cashflow zu generieren. Außerdem

¹ Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Ergebnisse schließen. Weitere Informationen zur Wertentwicklung des Fonds entnehmen Sie bitte den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) auf unserer Website.

ist das Unternehmen für eine erwartete Verbesserung des Investitionsumfelds nach dem Anstieg der Rohstoffpreise und der jüngsten Verabschiedung des US-Infrastrukturgesetzes gut aufgestellt.

Zur Finanzierung dieser Käufe haben wir SiteOne Landscape Supply nach einer starken Entwicklung verkauft, da die Aktie unsere Marktkapitalisierungsgrenze erreicht hatte.

Ausblick

Es gibt Anzeichen für eine Abschwächung der weltweiten Konjunkturerholung, aber eine Fortsetzung der entgegenkommenden Politik und ein starkes Gewinnwachstum sollten Aktien stützen.

Längerfristig werden Inflation, Wachstum und Zinssätze aufgrund struktureller Trends wie Digitalisierung, Demografie und Entkarbonisierung, die sich weiter beschleunigen sollten, wahrscheinlich niedrig sein. Unternehmen, die sich diesen Themen widmen, werden wahrscheinlich erfolgreich sein, und obwohl zwar keine thematischen Anleger sind, sind wir 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.

Wesentliche Risiken

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

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

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.

Die Anlagepolitik des Fonds gestattet es ihm, in Derivate zu investieren, um das Risiko zu verringern oder die Transaktionskosten zu minimieren.

Der Fonds kann eine starke Kursvolatilität aufweisen.

Alle derzeit für den Fonds ermittelten Risiken sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ des Verkaufsprospekts dargelegt. Bitte lesen Sie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt, wenn Sie eine Anlage in Erwägung ziehen.

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 Werbedokument.

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, Junghofstr. 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 Vallée, 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 Vallée, 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**