

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und das KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

## FONDSKOMMENTAR – JULI 2023

### Threadneedle (Lux) European Select



**Benjamin Moore**  
Fondsmanager  
Seit: 01/04/2019

#### Fondsinformationen

Sie investieren in einen Fonds, der unter Bezugnahme auf die nachstehende Benchmark aktiv verwaltet wird. Das Anlageziel des Fonds entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den Basisinformationsblatt.

**Fondsbenchmark:** FTSE World Europe ex UK Index

**Auflegungsdatum:** 18/01/2012

**Fondswährung:** EUR

**Domizil des Fonds:**  
Luxembourg

**SFDR:** Artikel 8\*

#### Übersicht

- Die europäischen Aktienmärkte stiegen im Juli.
- Der Fonds blieb auf Bruttobasis hinter seinem Vergleichsindex zurück.
- ASM International und Zalando leisteten bedeutende Beiträge zur relativen Wertentwicklung.
- Zu den Nachzüglern gehörten Schneider Electric und Tryg.

#### Marktumfeld

Nach dem Anstieg im Juni erzielten die europäischen Aktienmärkte im Juli weitere Kursgewinne. Der Referenzindex des Portfolios erzielte im Monatsverlauf 2,1 % in Euro.

Sorgen über eine hartnäckige Inflation und die daraus resultierende Furcht vor höheren Zinssätzen setzten die Märkte zunächst unter Druck. Die US-Notenbank und die Europäische Zentralbank haben die Zinssätze wie erwartet um 25 Basispunkte angehoben. Die allgemeine Stimmung verbesserte sich, unterstützt durch robuste Unternehmensgewinne. Auch die Hoffnung auf eine „weiche Landung“ der Weltwirtschaft keimte wieder auf, als China weitere Konjunkturmaßnahmen vorstellte und die sinkende Inflation in den USA die Erwartung schürte, dass die Zentralbanken die Zinsen nicht mehr lange anheben müssten. Die Inflation liegt in der Eurozone weiterhin deutlich über dem Zielniveau. Viele Ökonomen prognostizieren eine längere Periode erhöhter Zinssätze, bevor Kürzungen umgesetzt werden.

Die vorläufigen Werte für das BIP-Wachstum in den USA im zweiten Quartal (Q2) übertrafen den Konsens leicht. Auch das Wachstum in der Eurozone übertraf im zweiten Quartal die Prognosen, wenngleich es im Vergleich dazu schleppend ausfiel. Darüber hinaus zeigten überarbeitete Daten von Eurostat, dass das Wachstum im ersten Quartal 2023 stagnierte und nicht wie bisher angenommen schrumpfte. Eine vorläufige Auswertung des zusammengesetzten Einkaufsmanagerindex für die Eurozone im Juli ergab jedoch einen steileren Rückgang im verarbeitenden Gewerbe und ein langsames Wachstum im Dienstleistungssektor. Was die politischen Nachrichten betrifft, so waren die Ergebnisse der spanischen Parlamentswahlen nicht eindeutig. Der amtierende Ministerpräsident Pedro Sanchez wird wahrscheinlich einem Parlament mit ungleichen Mehrheiten vorstehen, und im Herbst könnten Neuwahlen stattfinden.

Die Türkei, Irland und Norwegen erzielten die stärksten Zuwächse, während Portugal und Dänemark zurückblieben. Immobilienaktien wurden durch die Hoffnung auf einen langsameren Zinsanstieg begünstigt. Auch Energie- und Finanzwerte entwickelten sich gut. Die schwächsten Sektoren waren Versorgungsunternehmen und Technologie.

## Wertentwicklung

Rendite über rollierenden 12-Monatszeitraum (EUR) - zum 31 Juli 2023

	07/22- 07/23	07/21- 07/22	07/20- 07/21	07/19- 07/20	07/18- 07/19	07/17- 07/18	07/16- 07/17	07/15- 07/16	07/14- 07/15
Fonds (brutto) %	12,81	-11,64	33,47	8,51	8,52	8,46	10,92	-6,20	32,39
Index (brutto) %	13,53	-5,33	33,76	-1,89	2,74	6,06	17,38	-10,00	22,69

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand 31/07/2023. Auf Grundlage von Global-Close-Bewertungen, wobei die Cashflows zu Beginn des Tages gewichtet werden, berücksichtigt nicht laufende Kosten, Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag. 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. Bei Indexrenditen werden keine Gebühren oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht aktiv verwaltet, und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich. Die bisherige Wertentwicklung lässt nicht auf die zukünftige Entwicklung schließen und zukünftige Renditen sind nicht garantiert.

Ausführliche Informationen zu Änderungen am Fonds finden Sie in der PDF-Datei „Signifikante Ereignisse - Threadneedle (Lux) Funds“ unter [www.columbiathreadneedle.com/en/changes](http://www.columbiathreadneedle.com/en/changes)

Auf Bruttobasis schnitt der Fonds im Monatsverlauf schlechter als sein Vergleichsindex ab. Die Performance liegt auf der gleichen Basis im bisherigen Jahresverlauf weiterhin vor dem Index.

Die Titelauswahl war im Juli insgesamt jedoch enttäuschend. Die Nullgewichtung in der Türkei war nicht hilfreich und die Übergewichtung von Technologie wirkte sich negativ aus. Die Nullgewichtung in Finnland wirkte sich jedoch positiv aus, ebenso wie die Nullgewichtung bei den Versorgern.

ASM International und Zalando leisteten bedeutende Beiträge. ASM International (Halbleiterausrüstung) meldete im zweiten Quartal einen Rückgang der Auftragseingänge, das jährliche Umsatzwachstum entsprach jedoch der früheren Finanzprognose. Das Unternehmen ist in einer guten Ausgangsposition, um von der steigenden Nachfrage nach KI und Cloud Computing zu profitieren. Die Aktien der Online-Modeplattform Zalando stiegen vor der Veröffentlichung der Quartalsergebnisse.

Zu den Nachzüglern gehörten Schneider Electric und Tryg. Die Aktien von Schneider Electric hinkten nach einer Periode guter Renditen hinterher. Dennoch waren die Quartalsergebnisse stark, beflügelt durch das Wachstum im Energiemanagement und der industriellen Automatisierung. Das Unternehmen hob seine Finanzprognose für das Gesamtjahr an. Das skandinavische Versicherungsunternehmen Tryg wurde von einigen ungewöhnlich hohen Schadensfällen betroffen und litt unter negativen Währungseffekten.

## Aktivitäten

Wir nahmen im Juli mehrere unwesentliche Anpassungen der Aktiengewichtungen vor.

## Ausblick

Die Konjunkturerholung nach den Lockdowns hat die Unternehmensgewinne angekurbelt, obwohl die Wachstumshürden nun höher liegen. Weniger positiv ist, dass die Ukraine und andere Probleme eine unerfreuliche Dosis an Inflation und eine straffere Geldpolitik mit sich gebracht haben. Dies hat zu einem immensen Anstieg der Lebenshaltungskosten geführt und energieintensive Unternehmen unter Druck gesetzt – insbesondere solche mit begrenzter Preissetzungsmacht. Allerdings sind die Energiepreise in letzter Zeit zurückgegangen, da es Europa gelungen ist, sich weitgehend von seiner Energieabhängigkeit von Russland zu lösen, und die von den Verbrauchern in der Zeit der Pandemie gesparten Beträge könnten die Konsumausgaben länger stabil halten. Das Anlaufen der Wirtschaft Chinas dürfte das Wachstum der exportorientierten europäischen Volkswirtschaften ankurbeln, aber einige Herausforderungen bleiben bestehen, da die Zinsen steigen und sich die globale Liquidität verschlechtert. Die Fehlallokation von Kapital in den chinesischen Kommunalverwaltungen und der übermäßige Bau von Wohnungen wurden hervorgehoben. Dies kompensiert einige der positiven Auswirkungen der Konjunkturmaßnahmen der Regierung.

In den USA spaltet Biden die Meinungen. Es besteht weiterhin Uneinigkeit zwischen Demokraten und Republikanern, was die Gesetzgebung und die Politik der Exekutive behindert. Die Gerichtsverfahren gegen Trump haben die Lage verschärft. Die Spannungen mit China in Bezug auf Handel, Sicherheit und Taiwan halten an. In Deutschland begünstigt die Koalition eine wirtschaftsfreundliche und pro-europäische Politik, in Italien ist dies mit der rechten Regierung weniger der Fall, während Macrons Reformvorschläge in Frankreich zu Streiks geführt haben. Angesichts der Waffenlieferungen zahlreicher europäischer Länder an die Ukraine, die nun auch Panzer umfassen, zeichnet sich eine Erhöhung der Verteidigungsausgaben ab. Der Beitritt Finnlands zur NATO erhöht den Druck auf Russland ebenso wie die jüngsten militärischen Rückschläge. Im Bankensektor sind die Risiken für substanzschwächere Institute nach dem Zusammenbruch der SVB und der Credit Suisse deutlicher zu Tage getreten.

Bei europäischen Aktien gibt es Grund zu Optimismus. Die Unternehmensbewertungen wurden aufgrund der höheren Zinssätze revidiert, und langfristig orientieren sich die Aktienkurse tendenziell an den Gewinnen. Folglich können gute Unternehmen weiter wachsen, und durch ihre geringeren Bewertungen im aktuellen Umfeld sind Gelegenheiten entstanden. Unser Schwerpunkt bei der Verwaltung dieses Fonds mit hohem Überzeugungsgrad liegt auf der Titelauswahl. Wir wollen qualitativ hochwertige Unternehmen identifizieren, von denen aufgrund ihrer Preissetzungsmacht nachhaltige Erträge zu erwarten sind.

## 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 besteht aus einem konzentrierten Portfolio, d. h. er hält nur eine begrenzte Anzahl an Anlagen und/oder hat ein begrenztes Anlageuniversum. Verliert eine bzw. verlieren mehrere dieser Anlagen oder Positionen an Wert oder werden diese anderweitig negativ beeinträchtigt, kann der Kapitalwert des Fonds beträchtlich sinken.

Die Anlagepolitik des Fonds lässt zu, dass dieser zur Risikominderung oder zur Minimierung der Kosten von Transaktionen in Derivate investiert.

Der Fonds kann eine starke Kursvolatilität aufweisen.

Die derzeit als für den Fonds maßgeblich identifizierten Risiken sind im Verkaufsprospekt im Abschnitt „Risikofaktoren“ dargelegt. Bitte lesen Sie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt, wenn Sie eine Anlage in Erwägung ziehen.

**Important information:** Your capital is at risk. Threadneedle (Lux) is a Luxembourg domiciled investment company with variable capital ("SICAV"), managed by Threadneedle Management Luxembourg S.A.. This material should not be considered as an offer, solicitation, advice or an investment recommendation. This communication is valid at the date of publication and may be subject to change without notice. Information from external sources is considered reliable but there is no guarantee as to its accuracy or completeness. The SICAV's current Prospectus, the Key Investor Information Document (KIID)/Key Information Document (KID) and the summary of investor rights are available in English and/ or in local languages (where applicable) from the Management Company Threadneedle Management Luxembourg S.A., International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., your financial advisor and/or on our website [www.columbiathreadneedle.com](http://www.columbiathreadneedle.com). These documents are available in Switzerland from the Swiss Representative and Paying Agent RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich branch, Bleicherweg 7, CH 8027 Zurich. Threadneedle Management Luxembourg S.A. may decide to terminate the arrangements made for the marketing of the SICAV. Pursuant to article 1:107 of the Act of Financial Supervision, the sub-fund is included in the register that is kept by the AFM. Threadneedle (Lux) is authorised in Spain by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) and registered with the relevant CNMV's Register with number 177. Past performance is calculated according to the BVI method in Germany.

In the EEA and Switzerland: Issued by Threadneedle Management Luxembourg S.A. registered with the Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Registered No. B 110242, 44 rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

In the UK: Issued by Threadneedle Asset Management Limited. Registered in England and Wales, No. 573204. Registered Office: 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, United Kingdom. Authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority.

In the Middle East: This document is distributed by Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, which is regulated by the Dubai Financial Services Authority (DFSA). For Distributors: This document is intended to provide distributors' with information about Group products and services and is not for further distribution. For Institutional Clients: The information in this document is not intended as financial advice and is only intended for persons with appropriate investment knowledge and who meet the regulatory criteria to be classified as a Professional Client or Market Counterparties and no other Person should act upon it.

**Columbia Threadneedle Investments is the global brand name of the Columbia and Threadneedle group of companies.**

**5444090 (01/2023)**