

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

## FONDSKOMMENTAR – DEZEMBER 2023

### CT (Lux) European Smaller Companies



**Mine Tezgul**  
Fondsmanager  
Seit: 01/12/2019

#### 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:** MSCI Europe ex UK Small Cap Index

**Auflegungsdatum:** 23/10/2018

**Fondswährung:** EUR

**Domizil des Fonds:** Luxembourg

**SFDR:** Artikel 8\*

#### Übersicht

- Die europäischen Aktienmärkte legten im Dezember weiter zu.
- Der Fonds blieb auf Bruttobasis hinter seinem Vergleichsindex zurück.
- Bedeutende Renditebeiträge auf relativer Basis kamen unter anderem von Sika und SCHOTT Pharma.
- Zu den Nachzüglern gehörten PUMA und SIG.

#### Marktumfeld

Die europäischen Aktienmärkte beendeten das Jahr auf einem Hoch, beflügelt durch die Aussicht auf Zinssenkungen nach dem politischen Richtungswechsel der US-Notenbank (Fed). Die Hoffnung auf eine weiche Landung der US-Wirtschaft unterstützte Risikoanlagen zusätzlich. Der Vergleichsindex des Fonds verzeichnete im Dezember auf Euro-Basis einen Anstieg um 6,6 %.

Die Fed beließ die Zinssätze, wie im Rahmen ihrer Dezember-Sitzung erwartet, unverändert, deutete jedoch eine Abkehr von ihrer bisherigen Ankündigung eines über längere Zeit erhöhten Zinsniveaus an. Mit seinem Kommentar, die Fed sei mit den erreichten Fortschritten bei der Senkung der Inflation zufrieden und es sei gefährlich, die Zinsen zu lange zu hoch zu halten, bereitete der Fed-Vorsitzende Jerome Powell die Märkte auf Zinssenkungen im Jahr 2024 vor.

Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihre Zinssätze ebenfalls unverändert, blieb in ihren Aussagen jedoch restriktiver. Vor dem Hintergrund ermutigender Inflationsdaten und schwacher Konjunkturmeldungen preisten die Märkte trotzdem einen expansiveren geldpolitischen Kurs ein. Die jährliche Inflation in der Eurozone fiel im November wieder in erreichbare Nähe der Zielmarke von 2 % und die EZB senkte ihre Inflationsprognose für 2024. Der vorläufige Einkaufsmanagerindex (PMI) für die Eurozone blieb im Dezember im kontraktiven Bereich.

Im Dezember führten Schweden und Norwegen die Liste der Länder mit überdurchschnittlicher Performance an. Portugal und Spanien schnitten schwächer ab. Immobilien und Technologie erzielten starke Gewinne, da die Anleger Zinssenkungen und eine potenzielle Erholung des Wirtschaftswachstums vorhersehen. Auch der Gesundheitssektor entwickelte sich gut. Finanzwerte, Energie und Basiskonsumgüter bildeten die Schlusslichter.

Über das Gesamtjahr betrachtet legte der Vergleichsindex des Fonds in Euro gemessen um 13,6 % zu.

## Wertentwicklung

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

Die bisherige Wertentwicklung lässt nicht auf die zukünftige Entwicklung schließen und zukünftige Renditen sind nicht garantiert.

	12/22- 12/23	12/21- 12/22	12/20- 12/21	12/19- 12/20	12/18- 12/19	12/17- 12/18	12/16- 12/17	12/15- 12/16	12/14- 12/15	12/13- 12/14
Fonds (brutto) %	16,94	-29,47	24,84	16,09	33,09	-11,21	24,93	1,70	31,81	8,47
Index (brutto) %	13,57	-21,57	23,02	12,55	27,78	-13,64	18,55	6,47	23,42	5,19

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand 31/12/2023. 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 Angaben zur früheren Wertentwicklung für den Zeitraum vor dem 23 Oktober 2018 stammen vom the European Smaller Companies Fund (a UK authorised UCITS fund launched on 10 November 1997), der mit diesem Fonds zusammengelegt wurde am 24 November 2018.

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)

Der Fonds blieb im Berichtsmonat auf Bruttobasis hinter dem Index zurück. Die Sektorallokation wirkte sich insgesamt neutral aus. Die Titelauswahl und die Untergewichtung in Schweden waren jedoch beide abträglich.

Zu den Titeln mit der besten relativen Performance gehörte Sika. Das Spezialchemiegeschäft dürfte von einer möglichen Zinssenkung und der Erholung des Wirtschaftswachstums profitieren. SCHOTT Pharma ist auf Lösungen und Behälter für die Verabreichung von Medikamenten spezialisiert und hat einen weltweiten Kundenstamm. Das Unternehmen hat seine Produktionskapazitäten ausgebaut und ein starkes Umsatzwachstum angekündigt.

Zu den Nachzüglern gehörten SIG und PUMA. SIG meldete schwierige Handelsbedingungen in Amerika, aber ermutigendes Wachstum in anderen Ländern, insbesondere in der Asien-Pazifik-Region. Das Verpackungsunternehmen expandiert weiter in schnell wachsende Märkte und behielt seine Gewinnprognose für das Gesamtjahr bei. PUMA blieb aufgrund der Schwäche im Sportbekleidungssektor zurück, nachdem Nike aufgrund schwacher Verbraucherausgaben seine Umsatzprognosen nach unten korrigiert hatte.

Auf Bruttobasis übertraf der Fonds im Jahresverlauf den Index.

### Aktivitäten

Wir richteten neue Beteiligungen an Amplifon und Addtech ein. Amplifon ist ein führender Hörgerätehändler mit einer hervorragenden Erfolgsbilanz in einem sich konsolidierenden Markt. Das Unternehmen wurde zu einer attraktiven Bewertung gehandelt und beabsichtigt, seinen Marktanteil im bisher noch wenig erschlossenen China auszubauen. Addtech bietet Hightech-Industriekomponenten und -lösungen an und ist auf die Maschinenbau-, Telekommunikations-, Automobil- und Elektronikindustrie spezialisiert. In jüngster Zeit konnte das Unternehmen seine Margen verbessern. Das Unternehmen wächst kontinuierlich organisch und durch Übernahmen.

Wir haben MARR verkauft, um andere Käufe zu finanzieren.

### Ausblick

Die Nachrichten der letzten zwei Jahre wurden von Inflations- und Zinsprognosen dominiert, nachdem die lange Phase mit niedriger Inflation und niedrigen Zinsen abrupt endete. Mit dem Abbau der Covid-Beschränkungen nahm die Nachfrage zu, der Krieg in der Ukraine intensivierte sich, die Lieferketten gerieten unter Druck und die Inflation stieg stark an. Während einige dieser Treiber vorübergehender Natur waren und die Anpassung der Lieferketten abgeschlossen wurde, ist die Inflation im Westen noch nicht auf das vor der Covid-Pandemie herrschende Niveau zurückgekehrt.

Die Zentralbanken haben das Inflationsproblem unterschätzt und mussten die Zinssätze schneller als üblich anheben. Die Straffung der Geldpolitik wirkt nun und die Inflation sinkt ebenso wie die Energiepreise. Das europäische Wirtschaftswachstum ist vor dem Hintergrund einer restriktiven Geldpolitik schwach: Die Einkaufsmanningerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor bleiben unter 50 (der Schwelle für eine Expansion), während das schwächelnde Wachstum in China auch die exportorientierten Volkswirtschaften Europas beeinträchtigt hat. Die Wirtschaftslage im Vereinigten Königreich war ähnlich, obwohl sich Anzeichen für eine Erholung zeigen.

Nach einem unerwartet starken Rückgang der Inflation erscheint das Zinsumfeld sowohl in Europa als auch in den USA nun günstiger. Die Anleger hoffen, dass eine Rezession vermieden werden kann, obwohl dies ein heikler Spagat für die Zentralbanken ist. Spannungen zwischen China und Taiwan sind ebenso besorgniserregend wie Konflikte im Nahen Osten und in der Ukraine und die möglichen Auswirkungen auf die Energiepreise.

Bei den 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 Hauptaugenmerk bei der Verwaltung dieses Portfolios liegt auf der Aktienauswahl, die sich an makroökonomischen und thematischen Gesichtspunkten orientiert. Wir investieren bevorzugt in Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und Preissetzungsmacht, die auf Marken, patentierten Verfahren, regulatorischen Hindernissen für den Marktzugang und starken Marktpositionen beruhen.

## Wesentliche Risiken

Der Wert von Anlagen kann fallen und steigen und Anleger könnten 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 beeinflusst werden.

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 investieren (komplexe Instrumente, die an den Anstieg und Rückgang des Wertes anderer Vermögenswerte gekoppelt sind), mit dem Ziel, das Risiko zu reduzieren oder die Transaktionskosten zu minimieren. Solche Derivatgeschäfte können die Wertentwicklung des Fonds positiv oder negativ beeinflussen. Der Manager beabsichtigt nicht, dass sich ein solcher Einsatz von Derivaten auf das Gesamtrisikoprofil des Fonds auswirkt.

Eine Ausrichtung auf den Anlagestil kann sich positiv oder negativ auf die Performance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark auswirken. Kein Anlagestil schneidet unter allen Marktbedingungen gut ab. Wenn ein Stil beliebt ist, kann ein anderer Stil in Ungnade fallen. Solche Zustände können für kurze oder lange Zeiträume bestehen bleiben. Ein Fonds weist im Vergleich zu seiner Benchmark eine Ausrichtung auf den Wachstumsstil auf, wenn die Mehrheit des Fonds in Unternehmen mit überdurchschnittlichen Wachstumsraten oder gutem Wachstumspotenzial (basierend auf Indikatoren wie Gewinn- und Umsatzwachstum) im Vergleich zu seiner Benchmark investiert. Es gibt jedoch keine Garantie dafür, dass solche Unternehmen auch in Zukunft weiterhin solche Merkmale aufweisen. Auch der Anlagestil eines Fonds kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Der Fonds wendet im Rahmen seiner Berücksichtigung von ESG-Faktoren eine Reihe von Maßnahmen an, einschließlich des Ausschlusses von Investitionen in bestimmte Branchen und/oder Aktivitäten. Dies schränkt das Anlageuniversum ein und kann sich positiv oder negativ auf die Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zu einer Benchmark oder anderen Fonds ohne solche Beschränkungen auswirken.

Der Fonds trägt aufgrund der Zusammenstellung seines Portfolios bzw. der eingesetzten Portfoliomanagement-Techniken für gewöhnlich das Risiko hoher Volatilität. Dies bedeutet, dass der Wert des Fonds häufiger und unter Umständen beträchtlicher als der Wert anderer Fonds sinkt und steigt.

Die derzeit als für den Fonds maßgeblich identifizierten Risiken sind im Prospekt im Abschnitt „Risikofaktoren“ dargelegt.

**Wichtige Informationen:** Columbia Threadneedle (Lux) I ist eine in Luxemburg gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("SICAV"), von Threadneedle Management Luxembourg S.A. verwaltet.

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. Der aktuelle Verkaufsprospekt der SICAV, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuellen Basisinformationsblätter 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](http://www.columbiathreadneedle.de) erhältlich.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. kann beschließen, die für die Vermarktung des Fonds getroffenen Vorkehrungen aufzuheben. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode. 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.

**CTEA6136676.1 (12/2023)**