

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



Your success. Our priority.

# Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies

## 5 Fragen zu Nebenwerten

### 1. Generell sind Small Caps von der Krise hart getroffen, haben aber viel Potenzial für eine Erholung nach der Krise. Was sind die Gründe dafür?

Das Schöne am Small-Cap-Universum ist, dass es eine fantastische Gelegenheit für einen aktiven Manager bietet, Alpha zu generieren. Es ist ein weniger effizienter Markt aufgrund der schlechteren analytischen Abdeckung und mit weniger Informationen rund um die Aktien. Es ist jedoch nicht ohne Risiko, und Small Caps werden in der Regel als Anlageklasse mit höherem Beta (Def. Risikomaß für die Sensitivität des Aktienkurses auf die Veränderung des Indexstand) angesehen. Kleine Unternehmen werden in der Regel als weniger etabliert wahrgenommen und sind daher mehr auf die Stärke der Wirtschaft ausgerichtet. Folglich sind Perioden mit starkem oder sich verbesserndem Wirtschaftswachstum, in denen Kredite leicht verfügbar und die Zinssätze niedrig sind, tendenziell günstiger. Umgekehrt werden Rezession, steigende Zinsen und hohe Inflation als Herausforderung angesehen. Daher tendieren die Small Caps dazu, in Zeiten von Marktvolatilität oder wirtschaftlichem Stress weiter zu fallen, erholen sich aber stark aus dem Drawdown heraus und haben in der Regel eine schnellere Erholungsphase als Large Caps.

### 2. Aktuell hinken Small Caps hinterher. Sind sie Ihrer Meinung nach im Verhältnis zu den Large Caps günstig? Vielleicht haben Sie hier ein paar Daten?

Wir neigen dazu, nicht über hohe Bewertungschancen nachzudenken, sondern konzentrieren uns auf bestimmte Unternehmen und darauf, ob wir eine überzeugende Mischung aus Qualität und Bewertungspotenzial finden. Nachfolgend ist eine allgemeine Ansicht des Marktes von Bloomberg zu sehen.

Das erste Bild zeigt den ausgewogenen 12-Monats-Forward-KGV für den MSCI World Small Cap (blau), den MSCI Europe Small Cap (gelb) und den MSCI US Small Cap (rosa), wobei die gepunkteten Linien ihre 10-Jahres-Durchschnitte darstellen.



Das zweite Bild unten zeigt ihren Abschlag im Verhältnis zu ihren jeweiligen breiteren Marktindizes (d. h. effektiv Abschlag im Vergleich zu Large Caps). Alle Regionen erscheinen im historischen Vergleich als attraktiv bewertet, sowohl auf ihrem eigenen historischen Niveau als auch im Verhältnis zu Large Caps. Das bedeutet, im Vergleich zum Large Cap werden Nebenwerte jetzt mit einem Abschlag gehandelt.



Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, Juni 2023.

### 3. Scheint jetzt ein guter Zeitpunkt zu sein, um Nebenwerte zu kaufen? Warum

Nun gibt es vielleicht einen guten Grund für den Abschlag gegenüber Large Caps auf aggregierter Ebene. Die sieben größten Technologieunternehmen haben in der ersten Jahreshälfte 2023 zusammen über 4 Billionen USD an Marktkapitalisierung zugelegt und waren für über 90% der Performance des S&P 500 verantwortlich. Diese Handvoll Namen<sup>1</sup> dominiert die Large-Cap-Indizes, von denen viele mit hohen Multiplikatoren gehandelt werden (allen voran Nvidia mit einem KGV von 244). Small-Cap-Indizes sind tendenziell stärker diversifiziert und weniger dominante Wertpapiere am oberen Ende. Darüber hinaus wird der Eindruck erweckt, dass Small Caps in Zeiten wirtschaftlichen Stresses stärker leiden. Obwohl der Konsum stark geblieben ist, stehen wir vor einer Phase wirtschaftlicher Unsicherheit, so dass der Markt derzeit möglicherweise Large Caps bevorzugt.

Dies ist jedoch einfach, wenn man es in seiner Gesamtheit betrachtet. Es gibt viele sehr hochwertige Unternehmen im Small-Cap-Universum (ob in den USA oder Europa), die ein attraktives Bewertungspotenzial bieten und in Zeiten der Rezession widerstandsfähiger sein sollten als die breitere Anlageklasse. Sie sind möglicherweise weniger wirtschaftlich ausgerichtet. Sie könnten starke Bilanzen haben und sollten daher weniger von der Notwendigkeit betroffen sein, Schulden zu höheren Zinssätzen zu refinanzieren. Sie generieren in der Regel hohe Cashflows und verfügen in vielen Fällen über Geschäftsmodelle mit Schwerpunkt auf wiederkehrenden Umsätzen. Einige könnten durch langfristige strukturelle Themen unterstützt werden. Diese Eigenschaften sollten sicherstellen, dass sie in einem wirtschaftlichen Abschwung besser aufgestellt sind.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die Bewertungen von Small Caps im Vergleich zur Vergangenheit attraktiv erscheinen. Angesichts des makroökonomischen Hintergrunds sollte der Schwerpunkt jedoch auf Qualitätsunternehmen liegen mit Preissetzungsmacht, die weniger stark von der Gesamtwirtschaft abhängig sind, wiederkehrende Cashflows erzielen und vom strukturellen Wachstum partizipieren). Dies dürfte einen attraktiven Diversifikator gegenüber Large Caps darstellen.

#### **4. Wo finden Sie derzeit den größten Mehrwert von Small Caps (in welcher Region und in welchem Sektor?)**

Wir neigen dazu, nicht aus einer Top-Down-Perspektive zu denken, sondern konzentrieren uns auf das einzelne Unternehmen und das, was es auszeichnet. Unsere größten Engagements bestehen derzeit in den Bereichen Industrie, Technologie und Gesundheitswesen. Dies stimmt ziemlich gut mit der Historie überein, da diese Sektoren eine Reihe innovativer, qualitativ hochwertiger Unternehmen beherbergen, die in ihren Bereichen führend sind und sich durch starke Wettbewerbsvorteile auszeichnen. Auf regionaler Ebene besteht unser größtes Engagement in den USA, obwohl wir im Vergleich zum Index<sup>2</sup> untergewichtet sind. Unsere größte Übergewichtung ist in Europa. Auch hier handelt es sich nicht um eine Top-Down-Entscheidung, sondern darum, wo wir die Unternehmen finden, die unserer Anlagephilosophie am besten entsprechen.

#### **5. Haben Sie ein Beispiel für ein attraktives Small Cap Unternehmen?**

Wir haben viele Beispiele! Eine unserer größeren Beteiligungen, die in den letzten Jahren einen starken Beitrag zur Wertentwicklung geleistet hat, ist Advanced Drainage Systems (ADS) <sup>1</sup>. Das Unternehmen stellt Regenwasserrohre aus Kunststoff her, die nach und nach Beton ersetzen. Ein wirksamer Regenwasserschutz wird der Schlüssel zur Bewältigung einiger der Auswirkungen des Klimawandels sein, während ADS-Produkte auch eine zentrale Rolle bei der Bewältigung der Wasserressourcenbewirtschaftung spielen. Sie dürfte von der Kombination aus diesem strukturellen Wandel und einer starken Marktnachfrage profitieren. Darüber hinaus ist es einer der größten, wenn nicht sogar der größte Recycler von Kunststoff in den USA, was einen wertvollen Kostenvorteil bietet.

<sup>1</sup>Nur zu Illustrationszwecken. Die Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Renditen.

<sup>2</sup>Index: MSCI World Small Cap.

### **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 Anlagemöglichkeiten verzichten. Die Anlagepolitik des Fonds lässt zu, dass dieser zu Zwecken der Risikominderung oder der Minimierung der Kosten von Transaktionen in Derivate investiert. 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 Basisinformationsblätter und den Verkaufsprospekt, wenn Sie eine Anlage in Erwägung ziehen.

**Wichtige Informationen:** Threadneedle (Lux) 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 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.