



Was Sie bei US-Small Caps erwarten können



Fragen und Antworten von **Andrew Smith**,
US-Aktien Client Portfolio Manager bei
Columbia Threadneedle Investments.

Die Strategie "American Smaller Companies" von Columbia Threadneedle nutzt das Potenzial kleiner US-Unternehmen, die in der Lage sind, ihre Fundamentaldaten im Laufe der Zeit zu verbessern. Diese Strategie wird seit über zwanzig Jahren verwaltet und verfügt über ein verwaltetes Vermögen von insgesamt 2,5 Milliarden US-Dollar.

Wie vergleicht sich das Bewertungsniveau von US-amerikanischen Small-Cap-Aktien derzeit mit dem amerikanischen Blue-Chips?

Wenn man die defizitären Unternehmen, die den Vergleich verzerren könnten, ausklammert, werden US-Small-Caps seit mehreren Jahren mit einem Abschlag gegenüber Large-Caps gehandelt. Daran hat sich bislang nichts geändert. US-Standardwerte sind in den letzten Jahren sehr gut gelaufen, nicht zuletzt aufgrund der Performance der „Magnificent 7“. Mit dieser Performance und Entwicklung der Bewertungen haben Nebenwerte nicht mithalten können. Ein günstiges Bewertungsniveau ist aber auch eine Chance: Falls es zu einer Neubewertung von Small-Caps käme und sich die Bewertungslücke zu Large-Caps schließen sollte, wäre mit einer gewissen Outperformance von Small-Caps zu rechnen.

Was macht diese Aktien gerade im aktuellen Umfeld interessant?

Die Stärke und Dynamik der US-Wirtschaft sorgen für ein besonders günstiges Umfeld für amerikanische Small-Caps, die zudem durch den klaren Wahlsieg von Donald Trump zusätzlichen Auftrieb erhalten haben. Kleinere US-Unternehmen erwirtschaften im Schnitt fast 80% ihrer Umsätze im Inland und profitieren daher besonders von einer robusten US-Wirtschaft, die entgegen aller Erwartungen eine Rezession vermieden hat. Der jüngste Zinssenkungszyklus der US-Notenbank (Fed), die die Zinsen seit September bereits um 100 Basispunkte (Bps) gelockert hat, kommt Small-Caps ebenfalls zugute, da diese Unternehmen in der Regel stärker verschuldet sind und mehr variabel verzinsliche Kredite haben als Großunternehmen.

Inwieweit könnten US-Small-Caps von einer Trump-Präsidentschaft profitieren?

Wir sind optimistisch, was die Aussichten für das Gewinnwachstum kleinerer Unternehmen im kommenden Jahr angeht, da von der politischen Agenda der neuen Trump-Administration einige positive Impulse ausgehen. Donald Trumps innenpolitisch orientierte, auf Deregulierung und Protektionismus abzielende Politik könnte kleineren Unternehmen zugutekommen, da sie im Gegensatz zu den von Natur aus internationaler ausgerichteten Großunternehmen in der Regel einen wesentlich höheren Anteil ihrer Umsätze im Inland erwirtschaften. Darüber hinaus werden diese Unternehmen und ihr Gewinnwachstum durch eine Kombination aus nachlassender Inflation, sinkenden Zinsen, einem robusten Arbeitsmarkt und einer wachsenden Wirtschaft („weiche Landung“) gestützt.

Können Sie den Investmentansatz des Fonds erläutern?

Als Unternehmen verwalten wir seit 1997 auf US-amerikanische Nebenwerte fokussierte US Smaller Companies Aktienportfolios. Als High-Conviction-Fonds verfolgt die American Smaller Companies Strategie einen Core/Blend-Ansatz mit Fokus auf der Auswahl der besten Anlagechancen im Small-Cap-Universum. Durch eine aktive Minimierung des Stil- und Sektorrisikos sorgen wir dafür, dass die Aktiauswahl über die Zeit der wesentliche Treiber von Überrenditen ist. Dieser Ansatz hat sich als sehr förderlich für die langfristige, konsistente und vorhersehbare zyklusübergreifende Alpha-Generierung erwiesen. Wir sind davon überzeugt, dass Unternehmen, die ihre Geschäftsgrundlagen verbessern und dadurch ihren Marktanteil, ihre Profitabilität, ihren Free Cashflow und ihre Renditen wahren können, gut positioniert sind, um über einen Marktzyklus hinweg besser abzuschneiden als ihre Konkurrenten.

Wir investieren in ein relativ konzentriertes Portfolio von 50-80 Aktien, basierend auf den unserer Ansicht nach besten titelspezifischen Anlagechancen. Der Fonds konzentriert sich stärker auf das untere Ende des Russell 2500, wo wir tendenziell am meisten Marktineffizienzen und Fehlbepreisungen finden. Über die Zeit hat der Fonds in diesem Marktsegment am verlässlichsten Alpha generieren können. Dadurch, dass wir klein anfangen, können wir auch „unsere Gewinner laufen lassen“ und sind nicht gezwungen, sie zu früh zu verkaufen, weil die Positionen zu groß geworden sind.

Die gewichtete durchschnittliche Marktkapitalisierung des Fonds hat in der Vergangenheit im Allgemeinen bei rund 5 Milliarden US-Dollar gelegen, was weniger ist als die durchschnittliche Marktkapitalisierung einiger vergleichbarer Produkte von Wettbewerbern. Dies steht im Einklang mit unserem Bestreben, ein echter Small-Cap-Fonds zu sein, da wir in diesem Segment im Verlauf der Zeit am erfolgreichsten gewesen sind und die besten Ideen gefunden haben.

Welche Sektoren halten Sie im derzeitigen Umfeld für besonders aussichtsreich?

Wir investieren in der Regel relativ stil- und sektorneutral. Dadurch bestimmt die Titelauswahl Risiko und Rendite des Portfolios. Das ist gewollt, da es sehr schwierig sein kann, die Entwicklung von Stil- und Makrofaktoren in einem bestimmten Monat oder Jahr vorherzusagen. Dagegen sind wir bei der Auswahl der titelspezifischen Anlagechancen mit dem besten langfristigen Outperformance-Potenzial sehr erfolgreich gewesen. Ungeachtet dessen halten wir Finanz- und Industriewerte derzeit für potenziell interessant. Finanzwerte, insbesondere regionale Banken, machen einen erheblichen Teil der Small-Cap-Benchmark aus, und wenn Trump seine angekündigten Deregulierungsmaßnahmen und Steuersenkungen umsetzt, könnte dies für Finanzwerte durchaus vorteilhaft sein. Industrieunternehmen wiederum könnten davon profitieren, dass viele der Industrie- und Infrastrukturinitiativen aus der Biden-Ära noch in Kraft sind und viele diesbezügliche Ausgaben bereits getätigt worden sind.

Könnten Sie zwei oder drei Unternehmen nennen, die Sie im derzeitigen Umfeld für interessant halten?

Champion Homes: Champion Homes ist der zweitgrößte Fertighaushersteller in den USA. Das Unternehmen vertreibt Fertighäuser und modulare Gebäude sowie Mobile Homes. Außerdem betreibt es ein Netz von Verkaufsstellen und bietet zugehörige Transportdienstleistungen an. Mit der Erweiterung seiner Genesis-Homes-Modellreihe sollte Champion Homes vom Wachstum der Vertriebskanäle Bauunternehmen/Bauträger profitieren und kleinen regionalen Wettbewerbern weitere Marktanteile abnehmen können. Angesichts der Preissetzungsmacht des Unternehmens, operativer Verbesserungen und einer positiven Trendwende beim Absatz mit entsprechend positivem Operating Leverage sollten auch die Bruttomargen robust bleiben. Potenziell günstigere Kreditvergabebedingungen könnten ebenfalls zu einem bedeutenden Nachfragewachstum und höheren Bewertungskennzahlen führen – unter anderem haben Fannie Mae und Freddie Mac Finanzierungsprogramme in Aussicht gestellt bzw. bereits eingeführt. Darüber hinaus nähert sich das Unternehmen dank einer verbesserten Free Cashflow-Generierung und begrenzter Investitionsausgaben einer positiven Nettoliquidität.

SiTime: SiTime ist ein führender Anbieter von Zeitmesssystemen auf Siliziumbasis, der die Umstellung einer 70 Jahre alten Technologie von quartzbasierten Systemen zu Lösungen auf Siliziumbasis vorantreibt. Da SiTime mit seinen Produkten erst einen kleinen Teil des Oszillatormarktes durchdrungen hat, hat das Unternehmen noch einen langen Wachstumspfad vor sich. Mit seiner wichtigsten Innovation, den MEMS-Oszillatoren, die erhebliche Leistungs- und Lieferkettenvorteile bieten, ist das Unternehmen gut positioniert, um seinen Marktanteil weiter auszuweiten. Nach mehreren Jahren erheblicher Investitionen und den jüngsten Produkteinführungen ist SiTime gut aufgestellt, um Umsatz und Gewinn langfristig deutlich zu steigern.

Ziele

Das American Smaller Companies Portfolio strebt einen Kapitalzuwachs durch überwiegende Investition in Aktien von „American Smaller Companies“ (kleineren amerikanischen Unternehmen) mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit in den USA an.

Das Portfolio ist nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) als Portfolio eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale fördert.

Wesentliche Risiken

Anlagerisiko: Der Wert von Anlagen kann fallen und steigen und Anleger könnten den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten.

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

Liquiditätsrisiko: 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.

High Volatility Risk: Der Fonds ist aufgrund seiner Portfoliozusammensetzung oder der verwendeten Portfoliomanagement-Techniken in der Regel einem hohen Volatilitätsrisiko ausgesetzt. Das heißt, dass der Wert des Fonds wahrscheinlich häufiger und potenziell stärker als bei anderen Fonds steigen und fallen wird.

Derivate für ein effektives Portfoliomanagement oder zur Absicherung:

Der Fonds kann in Derivate investieren, um Risiken zu verringern oder die Transaktionskosten zu minimieren.

ESG-Anlagekriterien: 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.

More information columbiathreadneedle.com



AUSSCHLIESSLICH FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN (nicht zur Verwendung mit/zur Weitergabe an Dritte). Für Werbezwecke.

Dieses Dokument wird in Deutschland von Columbia Threadneedle Investments herausgegeben und ist ausschließlich für Marketing- und Informationszwecke bestimmt.

Der Fonds ist ein Teilfonds von Columbia Threadneedle (Lux) I, ein in Luxemburg gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("SICAV"), von Threadneedle Management Luxembourg S.A. verwaltet.

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 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.

Der Fonds ist nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) als Fonds eingestuft, der ökologische oder soziale Merkmale fördert. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, sollten alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind. columbiathreadneedle.com.

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.

Im EWR: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A., eingetragen beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg), Registernummer B 110242 und/oder von Columbia Threadneedle Netherlands B.V., die von der niederländischen Finanzmarktaufsicht (AFM) beaufsichtigt wird, unter der Registernummer 08068841.

© 2025 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.

WF2678461 (03/25)