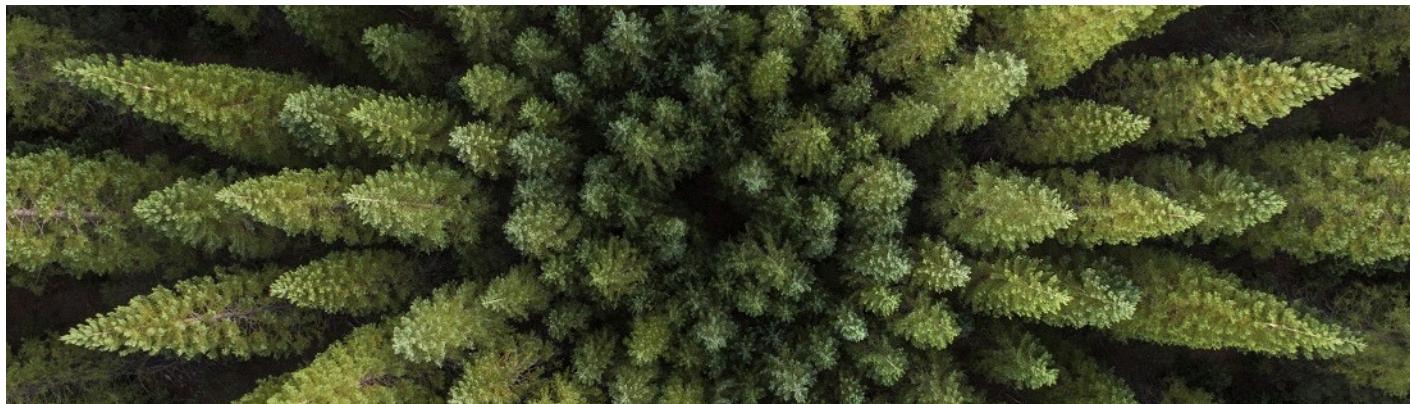


Votum: Verkauf

CT Global Smaller Companies Fund EUR - Fonds

Stand: 17. Dezember 2025 00:00 Uhr



Fakten

| | |
|-----------------------|---|
| Fondsgesellschaft | Columbia Threadneedle Management Limited |
| Fondstyp | Aktienfonds |
| Anlagesegment | Welt Nebenwerte |
| Managementtyp | Aktiv |
| Währung | EUR |
| Ertragsverwendung | Thesaurierend |
| WKN / ISIN | A1JJHG / LU0570870567 |
| Produktgruppe | Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs |
| Fondaufage | 03.03.2011 |
| Orderannahmezeit | Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3 |
| Sparplanfähig | Ja |
| VL-fähig | Ja |
| Weitere Anteilklassen | USD thesaurierend A1JVLE EUR ausschüttend A2JQEM |



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmertunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 17.12.2025

| | |
|---|---------------------------|
| Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³ | -17,74% / +4,76% / -7,25% |
| Volatilität (3 Jahre) ³ | 16,14% |

Kosten

| | |
|--|------------------------------|
| Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹ | 5,26% |
| Verwaltungsvergütung | 1,50% |
| Performanceabhängige Vergütung | - |
| Laufende Kosten ² | 1,80% |
| Laufende Vertriebsprovision ⁴ | 60% der Verwaltungsvergütung |

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Verkauf



Highlights

- Umfangreiche Research-Kapazitäten
- Langjährig überdurchschnittliche Wertentwicklung zuletzt ins Negative gedreht
- Votenänderung auf Verkauf

17.12.2025

Investmentansatz

Anlageziel

Der Fonds investiert weltweit in Aktien kleiner bis mittlerer Unternehmen. Anlageziel ist es, auf längere Sicht Kapitalzuwachs zu erwirtschaften und dabei möglichst den Vergleichsindex MSCI World Small Cap zu übertreffen.

Fokus auf Qualitätsunternehmen

Kern- und Ausgangspunkt des Investmentprozesses ist die Überzeugung, dass der Wert echter Qualitätsunternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen vom Markt unterschätzt wird. Oftmals spiegeln die Börsenkurse ein endliches Wachstumspotenzial wider, da die Marktteilnehmer im Zeitablauf verstärkten Wettbewerb, neue Konkurrenten und somit erodierende Margen erwarten. Das Fondsmanagement sucht daher nach Unternehmen, deren Geschäftsmodelle diesem normalen Zyklus möglichst gut und lange standhalten und das Wachstumstempo aufrecht erhalten können.

Kriterien der Aktienauswahl

Um diese Qualitätsunternehmen zu selektieren, sind folgende Aspekte Kernelemente des Analyseprozesses:

- Rendite auf das eingesetzte Kapital (Margenhöhe und -profil, weiterer Kapitalbedarf, etc.)
- Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells (5 Wettbewerbskräfte nach Porter, ESG-Erwägungen, etc.)
- Wachstumspotenzial (Fähigkeit, Kapital renditestark wiederanzulegen, Partizipation an einem langfristigen strukturellen Trend, etc.)

Besondere Bedeutung kommt dabei der tiefgehenden Analyse der Wettbewerbskräfte nach Porter zu: Branchenrivalität, Preissetzungsmacht der Lieferanten und Kunden, Bedrohung durch neue Anbieter und Ersatzprodukte.

Die besten Investmentideen der Nebenwerte-Teams

Die nach obigen Kriterien selektierten Investmentideen aller Nebenwerte-Teams bei Columbia Threadneedle werden durch das Fondsmanagement des CT Global Smaller Companies aufgegriffen und nach relativer Attraktivität beurteilt. Dabei konkurrieren diese Ideen ständig um das zu investierende Kapital, so dass nur die besten Aktien Eingang ins Portfolio finden. Dieses setzt sich typischerweise aus 70-90 Aktien mit einer Marktkapitalisierung zwischen 500 Mio. USD und 10 Mrd. USD zusammen. Die Gewichtungen einzelner Länder und Branchen sind dabei das Ergebnis der Titelselektion, es findet also kein aktives Management dieser Parameter statt. Währungspositionen werden nicht abgesichert.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des CT Global Smaller Companies Fund von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Klimawandel, Menschen- und Arbeitnehmerrechte und Biodiversität.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen in Unternehmen, die

- mehr als 10% ihrer Umsätze mit konventionellen Waffen erzielen (>0% in Bezug auf kontroverse Waffen)
- mehr als 5% ihrer Umsätze aus der Produktion von Tabak erzielen
- mehr als 30% ihrer Umsätze aus der Kohlegewinnung erzielen, sowie Versorgungsunternehmen, die mehr als 30% ihrer Umsätze aus Kohle erzielen

Ein Ausschluss erfolgt ebenfalls für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Unsere Einschätzung

Votum: Verkauf

Nebenwerte für aktives Fondsmanagement chancenreich

Das Segment der Nebenwerte umfasst spezialisierte Weltmarktführer (sog. Hidden Champions) und zeichnet sich durch einen höheren Unternehmergeist aus, da mehr Firmen durch die Eigentümer geführt werden. Bei Marktveränderungen sind kleine Unternehmen oft anpassungsfähiger als die Branchenriesen. Zusätzlich bietet gerade dieses Segment hervorragende Chancen für ein aktives Fondsmanagement, da das zahlenmäßig große Segment (ca. 6.000 Aktien im Universum des CT Global Smaller Companies) im Vergleich zu großen Unternehmen weniger gut von Analysten abgedeckt ist.

Umfangreiche Research-Kapazitäten

Der sehr gut nachvollziehbare und tiefgehende Investmentprozess kann nur erfolgreiche Investmentideen generieren, wenn auch ausreichend Kapazitäten vorhanden sind, um die aufwändigen Analysen vorzunehmen. Das ist bei Columbia Threadneedle mit dem Global Equities Team bestehend aus 15 Spezialisten inklusive des Fondsmanagers Scott Woods und über 30 weiteren Investmentspezialisten im Central Research Team gegeben. Jedes Jahr werden durch die Spezialisten der globalen Teams über 3.000 Unternehmensmeetings (vor Ort und virtuell) durchgeführt.

Langjährig überdurchschnittliche Wertentwicklung zuletzt ins Negative gedreht

In 5 der letzten 8 Kalenderjahre konnte der CT Global Smaller Companies Fund besser abschneiden als der Durchschnitt seiner Wettbewerber, zuletzt 2023. Zuletzt hat die Performance jedoch stark nachgelassen und liegt auch absolut betrachtet über 5 Jahre nur noch bei etwa Null. Der Rückstand insbesondere im laufenden Jahr 2025 gegenüber dem breiten Nebenwertemarkt ist eklatant. Insbesondere der Qualitätsfokus des Fonds war in der jüngeren Vergangenheit weniger gefragt.

Portfolio neu ausgerichtet

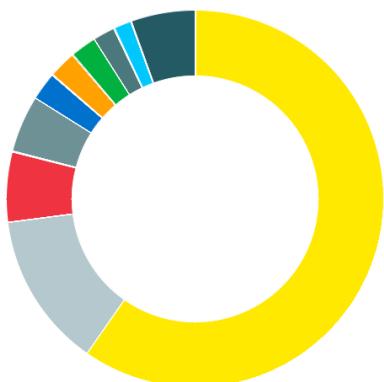
Wir honorierten überzeugende Managergespräche, in denen Portfolioanpassungen aufgrund der Performanceschwäche 2024/2025 erläutert wurden und hielten eine Trendwende für sehr gut möglich. Der Fokus auf Qualität blieb unverändert, jedoch wird noch mehr Augenmerk auf eine gleichzeitig günstige Bewertung gelegt. Das historisch hohe Untergewicht in Substanzwerten (Value) wurde deutlich abgebaut. Im Oktober und Anfang November schienen sich diese Veränderungen mit einer positiven relativen Wertentwicklung auszuzahlen. Inzwischen ist dieser erhofften Trendwende jedoch die Puste ausgegangen und die Wettbewerber haben wieder die Nase vorn.

Votenänderung auf Verkauf

Wir haben die Auswirkungen und erwarteten Verbesserungen der relativen Performance in den letzten Monaten sehr eng begleitet. Auch wenn wir glauben, dass der Investmentprozess in der Zukunft wieder funktionieren kann, ziehen wir nun die Konsequenzen aus der ausbleibenden nachhaltigen Erholung und ändern unser Votum auf "Verkauf". Wir empfehlen, mit anderen Fondskonzepten den attraktiven Markt der globalen Nebenwerte abzudecken.

Fondsstruktur

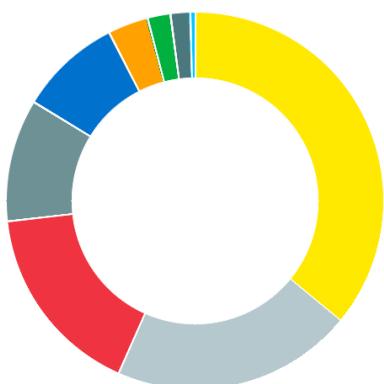
Struktur nach Ländern



| Land | Anteil (%) |
|----------------|------------|
| USA | 59,62 |
| Japan | 13,39 |
| Großbritannien | 5,96 |
| Deutschland | 4,96 |
| Dänemark | 2,41 |
| Kanada | 2,41 |
| Frankreich | 2,27 |
| Finnland | 1,82 |
| Norwegen | 1,56 |
| sonstige | 5,60 |

Stand: 28.11.2025

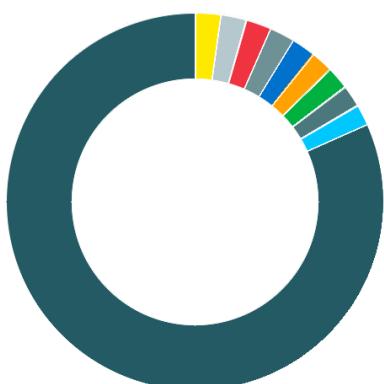
Struktur nach Branchen



| Branche | Anteil (%) |
|----------------------|------------|
| Industrie | 35,97 |
| IT/Telekommunikation | 20,59 |
| Konsumgüter | 16,72 |
| Finanzen | 10,43 |
| Gesundheitswesen | 8,71 |
| Energie | 3,44 |
| Rohstoffe | 1,97 |
| Immobilien | 1,69 |
| sonstige | 0,48 |

Stand: 28.11.2025

Struktur nach Top Holdings



| Top-Holding | Anteil (%) |
|---------------------------|------------|
| NGK Spark Plug Co. Ltd. | 2,20 |
| The Vita Coco Company ... | 2,18 |
| VSE Corp. | 2,17 |
| SPX Technologies Inc. | 2,16 |
| Advanced Energy Inds I... | 2,07 |
| Levi Strauss & Co. | 2,00 |
| Standex International ... | 1,91 |
| flatexDEGIRO AG | 1,87 |
| Konecranes Oyj | 1,82 |
| sonstige | 81,62 |

Stand: 28.11.2025

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken



Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht die gezielte Partizipation an Aktienchancen der globalen Nebenwerte. Diese Ausrichtung bietet die Chance, von deren Entwicklung zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf globale Nebenwerte ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich diese und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als Large Caps oder spezielle Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmertkunden, Anlage&Vorsorge
Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst
Verantwortlich: Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung: 17. Dezember 2025

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob

und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilkasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilkasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§ 138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten

relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

| Votum | Geändert am |
|--------------|-------------------|
| Verkauf | 17. Dezember 2025 |
| Starker Kauf | 13. April 2021 |

CT Global Smaller Companies Fund EUR, WKN - A1JJHG

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.