

Threadneedle Global Smaller Companies Fund EUR

Globale Nebenwerte in einem Fonds

Votum: **Starker Kauf** ↑

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: **Starker Kauf** ↑

Highlights

- Herausragende Wertentwicklung und Mehrrendite
- Sehr aktives Management mit starkem Team
- Überzeugender Investmentprozess

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 Aktiauswahl

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

- Rendite auf das eingesetzte Kapital (Margenhöhe und -profil, weiterer Kapitalbedarf, etc.)

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 19.10.2021	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
19.10.16 - 19.10.17	19,06	11.338,94
19.10.17 - 19.10.18	9,53	12.419,05
19.10.18 - 19.10.19	17,79	14.628,03
19.10.19 - 19.10.20	26,25	18.467,45
19.10.20 - 19.10.21	32,38	24.447,24

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 19.10.2016

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

- 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 Threadneedle werden durch das Fondsmanagement des Threadneedle 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.

Unsere Einschätzung

Nebenwerte mit langfristiger Mehrrendite

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. 5.000 Aktien im Universum des Threadneedle Global Smaller Companies) im Vergleich zu großen Unternehmen weniger gut von Analysten abgedeckt ist.

Das alles mündet in einer langfristigen Mehrrendite gegenüber dem breiten Markt der großen Aktien (rund 1% p.a. in den letzten 10 Jahren im Vergleich MSCI World Small Cap ggü. MSCI ACWI).

Starke 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 Threadneedle mit dem Global Equities Team bestehend aus 13 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.

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Threadneedle Management Luxembourg SA
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Welt Nebenwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A1JJHG / LU0570870567
Fondsauflage	03.03.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	USD thesaurierend A1JVLE EUR ausschüttend A2JQEM

Kennzahlen per 20.10.2021

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+30,24% / +93,24% / +156,65%
Volatilität (3 Jahre) ³	19,45%

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

Herausragende Wertentwicklung

Über verschiedenste Zeiträume platziert sich der Fonds im Spitzenfeld der Wettbewerber und lässt auch seinen Vergleichsindex deutlich hinter sich. Da auf sehr kurze Sicht Performanceschwankungen aufgrund von Branchen- oder Stilrotationen am Aktienmarkt auftreten, lohnt vor allem ein Blick auf den mittelfristigen 3-Jahreszeitraum: Mit +19% p.a. (Stand Ultimo Juni 2021) übertrifft der Threadneedle Global Smaller Companies seinen Vergleichsindex um rund 8%-Punkte und den Durchschnitt der Wettbewerber um über 9%-Punkte. Und dabei lag die Schwankung gemessen an der Volatilität sogar noch unter den Vergleichswerten.

Sehr aktives Management

Neben dem durchdachten Investmentprozess und dem starken Team überzeugt uns auch das nachweislich sehr aktive Management im Fonds. So beträgt der sogenannte Active Share, also der Anteil am Portfolio, der vom Vergleichsindex abweicht, deutlich über 90%. Wenig überraschend kommt der Großteil der erwirtschafteten Mehrrendite aus der Titelselektion, während die Effekte der Branchen- und Ländergewichtungen kaum eine Rolle spielen.

Wir votieren den Threadneedle Global Smaller Companies mit Starker Kauf.

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.

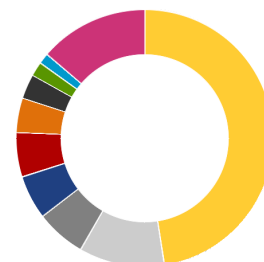
Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten 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

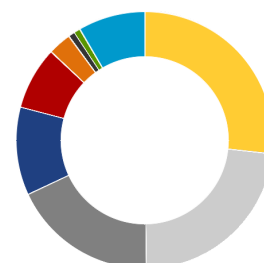
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	47,56
Japan	10,65
Großbritannien	6,37
Deutschland	5,59
Schweiz	5,47
Kanada	4,33
Frankreich	3,09
Schweden	1,87
Spanien	1,29
sonstige	13,78

Stand: 30.09.2021

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Industrie	26,70
IT/Telekommunikation	23,09
Konsumgüter	18,25
Finanzen	11,03
Gesundheitswesen	7,94
Versorger	2,96
Barmittel	0,81
Rohstoffe	0,76
sonstige	8,46

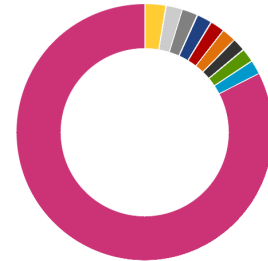
Stand: 30.09.2021

- 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 Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
BLACKROCK ICS US LIQ □...	2,68
Simpson Manufacturing ...	2,05
CARGOJET INC COM AND V...	2,00
Live Oak Bancshares Inc	1,91
Envestnet Inc	1,81
WILLSCOT MOBILE MINI H...	1,78
Ritchie Bros Auctionee...	1,77
Workiva Inc	1,76
Armstrong World Indust...	1,74
sonstige	82,50

Stand: 30.09.2021

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 19. Juli 2021

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, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

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.

Anteilsklassen

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

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.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Threadneedle Global Smaller Companies Fund EUR, WKN - A1JJHG

Votum	Geändert am
Starker Kauf	13. April 2021

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

©2021; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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