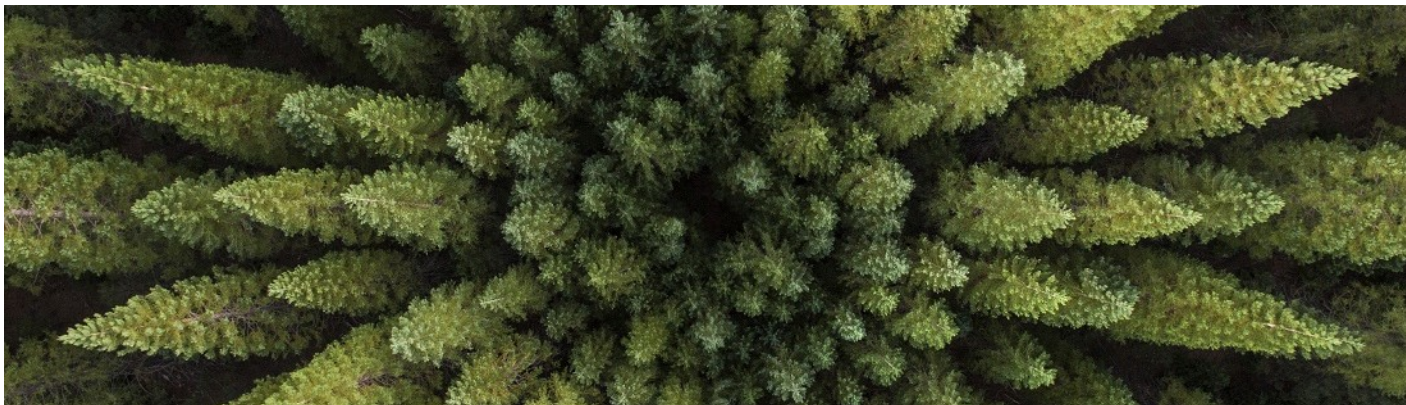


Votum: Starker Kauf

CT Global Smaller Companies Fund EUR - Fonds

Stand: 14. März 2024 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
Fondsauflage	03.03.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	USD thesaurierend A1JVLE EUR ausschüttend A2JGEM



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, 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 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+10,29% / -5,78% / +46,06%
Volatilität (3 Jahre) ³	19,05%

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: Starker Kauf



Highlights

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

14.03.2024

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 Aktienausswahl

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: Starker Kauf

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

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 Columbia Threadneedle mit dem Global Equities Team bestehend aus 15 Spezialisten inklusive des Fondsmanagers Scott Woods und über 30 weiteren Investmentsspezialisten im Central Research Team gegeben. Jedes Jahr werden durch die Spezialisten der globalen Teams über 3.000 Unternehmensmeetings (vor Ort und virtuell) durchgeführt.

Überdurchschnittliche langfristige 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 langfristigen 5-Jahreszeitraum: Mit +9,6% p.a. (Stand Ultimo Februar 2024) übertrifft der CT Global Smaller Companies seinen Vergleichsindex um rund 1,5%-Punkte und den Durchschnitt der Wettbewerber um 3,2%-Punkte.

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 spielten.

Zinssorgen belasteten in 2022

Wenngleich das Fondsmanagement zu Jahresbeginn den Wachstumsfokus im Portfolio etwas reduzierte, bleiben die Hauptprofiteure des Jahres 2022, Energie und Rohstoffe, unterrepräsentiert. Trotz des erheblichen Rückgangs war der in den Vorjahren angesammelte Vorsprung des Fonds so groß, dass die langfristigen Zahlen weiterhin sehr gut sind. Das Festhalten am bewährten Investmentprozess und an den Wachstumsaussichten der investierten Unternehmen hat sich auch früher bereits bewährt und bewerten wir positiv.

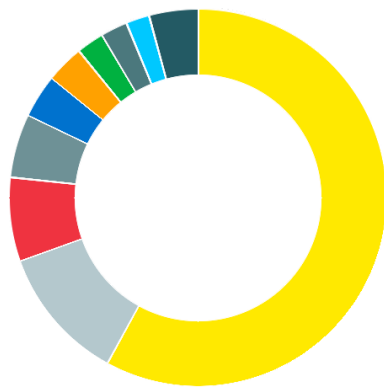
Rebound in 2023

Das sehr erfolgreiche letzte Jahr 2023 bekräftigt das. Mit einem Plus von über 17% gehörte der CT Global Smaller Companies zu den besten 10% der weltweit anlegenden Nebenwertefonds. Und auch in den ersten beiden Monaten des laufenden Jahres knüpft er an diese Ergebnisse an.

Unser Votum lautet weiterhin "Starker Kauf".

Fondsstruktur

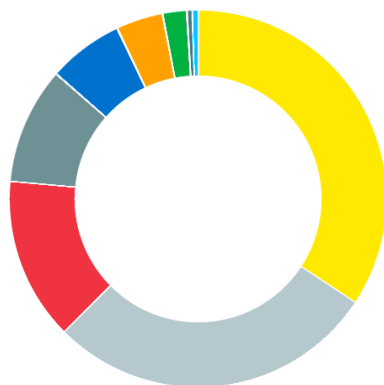
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	57,89
Japan	11,71
Schweiz	7,07
Deutschland	5,43
Schweden	3,72
Großbritannien	3,33
Niederlande	2,30
Kanada	2,28
Spanien	2,01
sonstige	4,26

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Industrie	34,30
IT/Telekommunikation	28,26
Konsumgüter	13,85
Gesundheitswesen	10,03
Finanzen	6,44
Rohstoffe	4,01
Immobilien	2,07
Barmittel	0,47
sonstige	0,57

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
CTS EVENTIM KGAA	2,38
SPX TECHNOLOGIES DL...	2,29
CLEAN HARBORS DL...	2,19
ALTAIR ENGINEERING INC.	2,14
JAPAN ELEVATOR SVCS HL...	2,10
RYMAN HOSPITALITY PROP.	2,07
INTAPP INC. DL-,001	2,02
WILLSCOT MOB.MINI DL...	1,98
TECAN GRP AG NAM.SF 0,10	1,96
sonstige	80,87

Stand: 31.03.2024

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

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Daniel Gastmann, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	14. März 2024

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.

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.

*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
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

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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