



Dave Dudding
Fondsmanager

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Marktumfeld

Die europäischen Aktienmärkte legten im März leicht zu, wenn auch nicht mehr so kräftig wie noch in den letzten beiden Monaten. Die Gründe dafür waren im Allgemeinen nicht mehr so ermutigende Wirtschaftsdaten aus Europa sowie Ängste vor einem Konjunkturabschwung in China. Das BIP-Wachstum in China wird vermutlich unter 8 Prozent liegen, während gleichzeitig Verunsicherung um einen möglichen Wechsel der Staatsführung herrscht. Derweil ist die Liquidität jedoch nach wie vor gut, während in den USA erfreuliche Wirtschaftsdaten vermeldet werden. Darüber hinaus wurde die Restrukturierung der griechischen Verbindlichkeiten erfolgreich abgeschlossen, obwohl die Renditen dieser neuen Anleihen von aktuell rund 20 Prozent noch weitere Maßnahmen implizieren. Parallel dazu sanken die Renditen italienischer und spanischer Anleihen nach ihrer kräftigen Rallye aus den letzten Monaten zuletzt wieder. Außerdem gab es in Europa zwei erfolgreiche und stark überzeichnete Börsengänge, bei denen hohe Kurse erzielt wurden.

Wertentwicklung

Auf Bruttoertragsbasis übertraf der Fonds seinen Referenzindex im März. Auch gerechnet seit Jahresbeginn hat er sich bisher wesentlich besser als die Benchmark entwickelt. Die Länderauswahl verlief im März erfreulich, da unsere Übergewichtung in Kernstaaten des Euroraums wie Deutschland sowie unsere Untergewichtung in den Randstaaten erneut Zusatzerträge zur Folge hatten. Die Branchengewichtung steuerte ebenfalls einen positiven Wertentwicklungsbeitrag bei. Dies galt vor allem für unsere Übergewichtung im Sektor Gesundheitswesen sowie unsere Untergewichtung in Bankentitel. Die Einzelwertselektion hatte ebenfalls vorteilhafte Auswirkungen. So tendierte der französische Labordienstleister Eurofins ebenso fest wie der französische Anbieter von Bonuskarten Edenred, der Ableger von Accor. Die deutsche Immobilienfirma TAG Immobilien wiederum profitiert derzeit von einer steigenden Nachfrage nach Mietobjekten sowie niedrigen Zinsen. Zu den Positionen, die die Ergebnisse belasteten, zählten hingegen die schwedische Autowerkstätten-Kette Mekonomen sowie Grenkeleasing, der Anbieter von Leasing-Lösungen für den Mittelstand.

Portfolioaktivitäten

Im März haben wir unser Engagement im irischen Wettanbieter Paddy Power, der momentan vor allem bei seiner Internet-Plattform ein kräftiges Wachstum verzeichnet, erhöht. Außerdem haben wir in den schweizerischen Hersteller von Kompressoren Burckhardt Compression investiert. Dabei handelt es sich um einen Nutznießer steigender Investitionsausgaben im Energiesektor. Erworben haben wir ferner die Aktie TAG Immobilien. Im Gegensatz dazu haben wir uns neben dem Betreiber des Flughafens Zürich auch aus dem italienischen Kabelproduzenten Prysmian zurückgezogen.

Ausblick

Wir bleiben zuversichtlich, dass wir in Europa auch weiterhin viel versprechende Anlagenechanzen identifizieren können. Außerdem vertreten wir die Auffassung, dass viele

**„Die
Einzeltitlel-
selektion
verlief günstig;
dabei haben
sich
europäische
Finanzwerte
erfreulich
entwickelt.“**

unserer Engagements durch die Schuldenprobleme Griechenlands sowie anderer Peripheriestaaten lediglich mittelbar beeinträchtigt werden. Darüber hinaus ist das Bewertungsniveau momentan attraktiv, während die Unternehmensgewinne im Jahr 2011 erfreulich ausgefallen sind. Allerdings wird das sich abschwächende Wirtschaftswachstum zukünftig eine Vielzahl von Branchen in Mitleidenschaft ziehen. Insgesamt bieten europäische Aktien also zwar interessante Anlagechancen, doch die Turbulenzen am Markt sowie das schwierige volkswirtschaftliche Umfeld werden auch weiterhin Wertschwankungen zur Folge haben.

Wichtige Hinweise

Ausschließlich für professionelle Investoren bestimmt (darf nicht an Privatanleger weitergegeben oder von diesen genutzt werden). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert sowie die Erträge eines Investments werden nicht garantiert und können sowohl sinken als auch steigen. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten noch eine Form der Anlageberatung dar. Der Kauf von Anteilen eines Fonds darf ausschließlich auf Basis des aktuellen Verkaufsprospekts in Verbindung mit dem Key Investor Information Document, des vereinfachten Verkaufsprospekts, des aktuellen Jahres- oder Halbjahresberichts sowie der Allgemeinen Geschäftsbedingungen erfolgen. Diese Unterlagen werden auf Anfrage kostenfrei zur Verfügung gestellt. Alle Risiken im Zusammenhang mit einem Investment in einen Fonds sowie insbesondere in diesen speziellen Fonds entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Risikofaktoren“ des Verkaufsprospekts. Das diesem Dokument zugrunde liegende Research und die Analysen sind von Threadneedle für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erstellt worden. Aufgrund dieser sind möglicherweise bereits Entscheidungen noch vor dieser Publikation getroffen worden. Die Veröffentlichung zum jetzigen Zeitpunkt geschieht zufällig. Alle enthaltenen Auffassungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können sich jedoch ohne Ankündigung ändern. Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragener Firmensitz: 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. In Großbritannien zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Services Authority. Referenzindex ist der HSBC Smaller Companies ex UK-Index. Quelle für die Wertentwicklungsbeiträge: FactSet. Die Berechnung erfolgt täglich mittels einer zeitgewichteten Methode auf Basis der Bruttoerträge zu den globalen Schlusskursen am letzten Bankarbeitstag des Monats.