

Pan European Focus

Francis Ellison

Fondsplattform-Webinar: Europäische Aktien nach dem Zoll-Deal

11.09.2025



Trump zwingt Europa zu Veränderungen



- Keine klare politische Richtung
- Schleppendes Wachstum
- Ukraine-Krieg / Nachwirkungen des Energiepreisschubs
- Sorgen über Defizit
- Schwäche im verarbeitenden Gewerbe



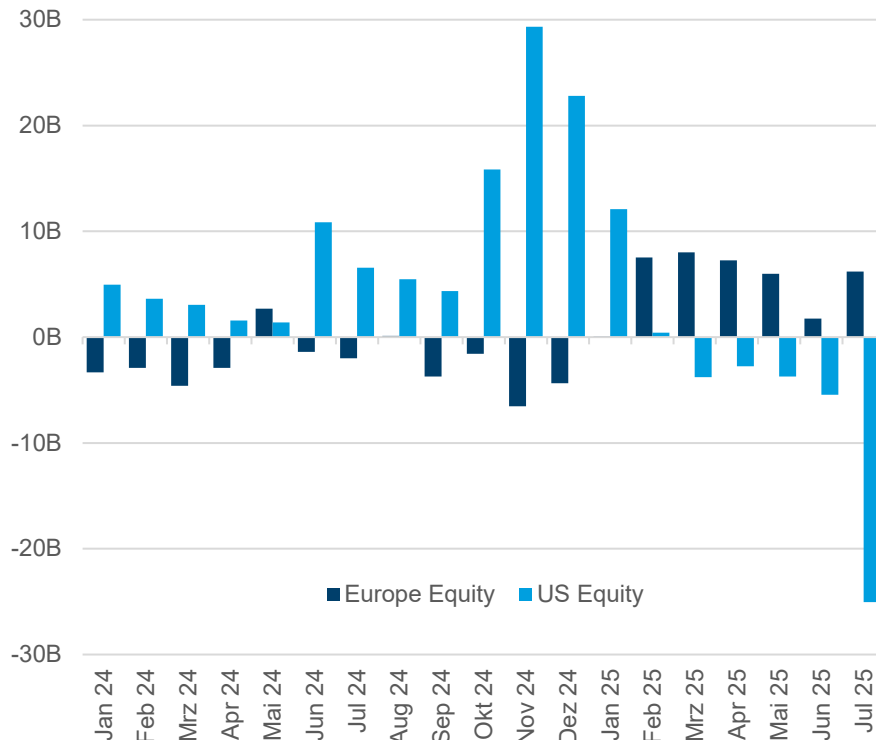
- Ende des **transatlantischen Bündnisses**
- **Stabilere Politik** in Deutschland, Italien
- Pragmatischere Herangehensweise an **Staatsdefizite** – z. B. Deutschland
- **Die EZB wird die Zinsen senken**
- **US-Zölle** – deflationäre Wirkung in Europa
- Positive Auswirkungen der globalen Nachfrage – **China**
- Mögliche Friedensdividende aus der **Ukraine**

Europäische Aktien: Trendwende

Europa im Vergleich zu USA und anderen globalen Märkten günstig

Vergleich USA-Europa: Zuflüsse in Aktienfonds

Mrd. €

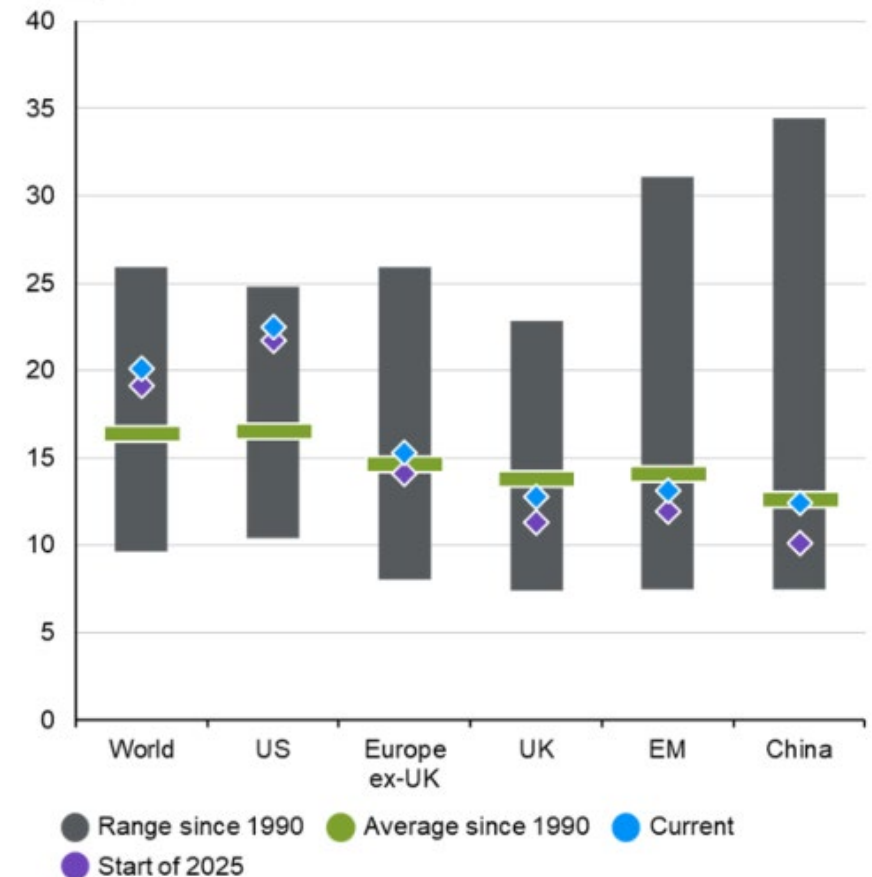


Quelle: Morningstar Direct, Stand: 31. Juli 2025.

Markt: Offene, in Europa aufgelegte Fonds, ETFs, ohne Dachfonds, ohne Feeder-Fonds.
Nettoangaben.

Global forward P/E ratios

x, multiple



Quelle: J.P. Morgan, Stand: 31. August 2025.

Pan European Focus

„High Conviction“-Ansatz – Anlagen aus Überzeugung

Das Managementteam



**Frederic
Jeanmaire**

Portfoliomanager



Paul Doyle

Stellvertretender Portfoliomanager

Die Strategie auf einen Blick



Was uns unterscheidet

„High Conviction“-Ansatz – Anlagen aus Überzeugung
Investitionen in Qualitätsunternehmen mit stabilem Wachstum

Analysen mit Fokus auf Wettbewerbsvorteilen und Branchenstruktur
Belegt durch Fünf-Kräfte-Modell und Konzept der wirtschaftlichen Gräben von Porter

Erfahrenes, gut ausgestattetes Research-Team und RI-Expertise

Wertentwicklung

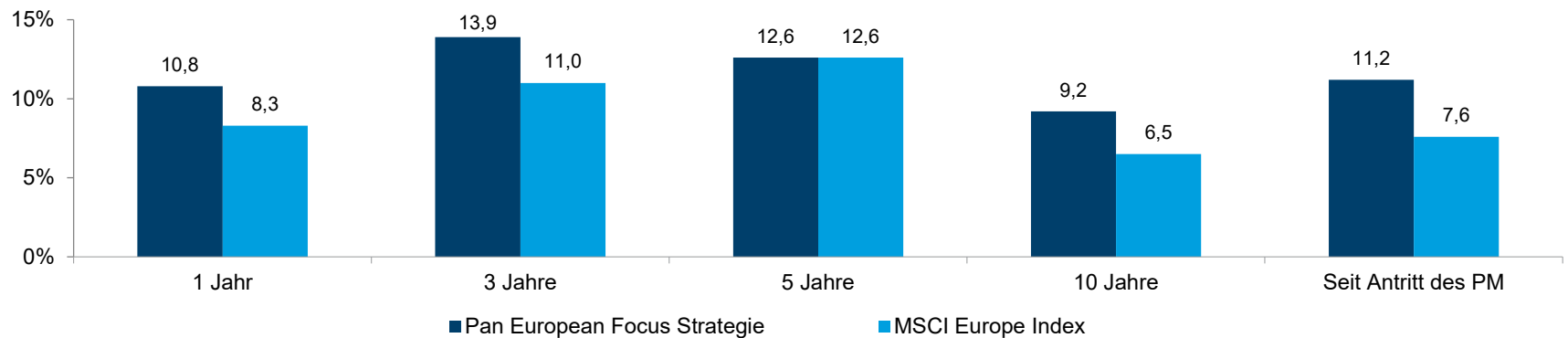
Langfristige Outperformance

Vergangenheitswerte geben keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung einer Anlage

Bruttowertentwicklung nach Kalenderjahren

	Seit 1. Jan. 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Pan European Focus Strategie	9,3%	13,6%	24,1%	-12,1%	24,5%	8,8%	42,7%	-5,5%	14,1%	-12,8%	23,5%
MSCI Europe Index	9,9%	9,3%	16,6%	-8,9%	25,9%	-2,8%	26,9%	-10,0%	10,9%	3,2%	8,8%
Überrendite	-0,5%	+3,9%	+6,4%	-3,2%	-1,0%	+12,0%	+12,5%	+5,0%	+2,0%	-15,3%	+13,6%

Annualisierte Bruttowertentwicklung



Überrendite	+2,4%	+2,6%	+0,0%	+2,5%	+3,4%
--------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand: 31. Juli 2025. Alle Daten in EUR. Fondsrenditen vor Abzug von Gebühren sind zeitgewichtete Renditen ohne Berücksichtigung von Provisionen, Transaktionskosten und nicht rückforderbaren Steuern auf Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne unter Verwendung von Preisen für Anlagen, die entweder dem letzten Handelskurs oder einem Geldkurs entsprechen. Cashflows werden per Tagesende berücksichtigt und schließen Ein- und Ausstiegsgebühren aus. Indexrenditen gehen von der Wiederanlage von Dividenden und Kapitalerträgen aus. Der Index umfasst keine Gebühren oder Kosten und ist nicht investierbar. Der Ertrag Ihrer Anlage kann sich infolge von Wechselkursschwankungen ändern, wenn Sie Ihre Anlage in einer anderen Währung tätigen als der, die bei der Berechnung der Wertentwicklung in der Vergangenheit zugrunde gelegt wurde. Weitere Informationen finden Sie im GIPS-Bericht im Anhang. Seit Antritt des Fondsmanagers (31.08.2014). Die Performanceangaben beziehen sich auf das [Columbia Threadneedle Europe inc UK Equity Focus Composite](#).

Pan European Focus Strategie

Differenzierungsmerkmale



- „High-Conviction“-/
Beste-Ideen-Portfolio



- Wettbewerbsvorteil und
Preissetzungsmacht



- Untermauert durch die 5
Wettbewerbskräfte von Porter

Strategiemerkmale

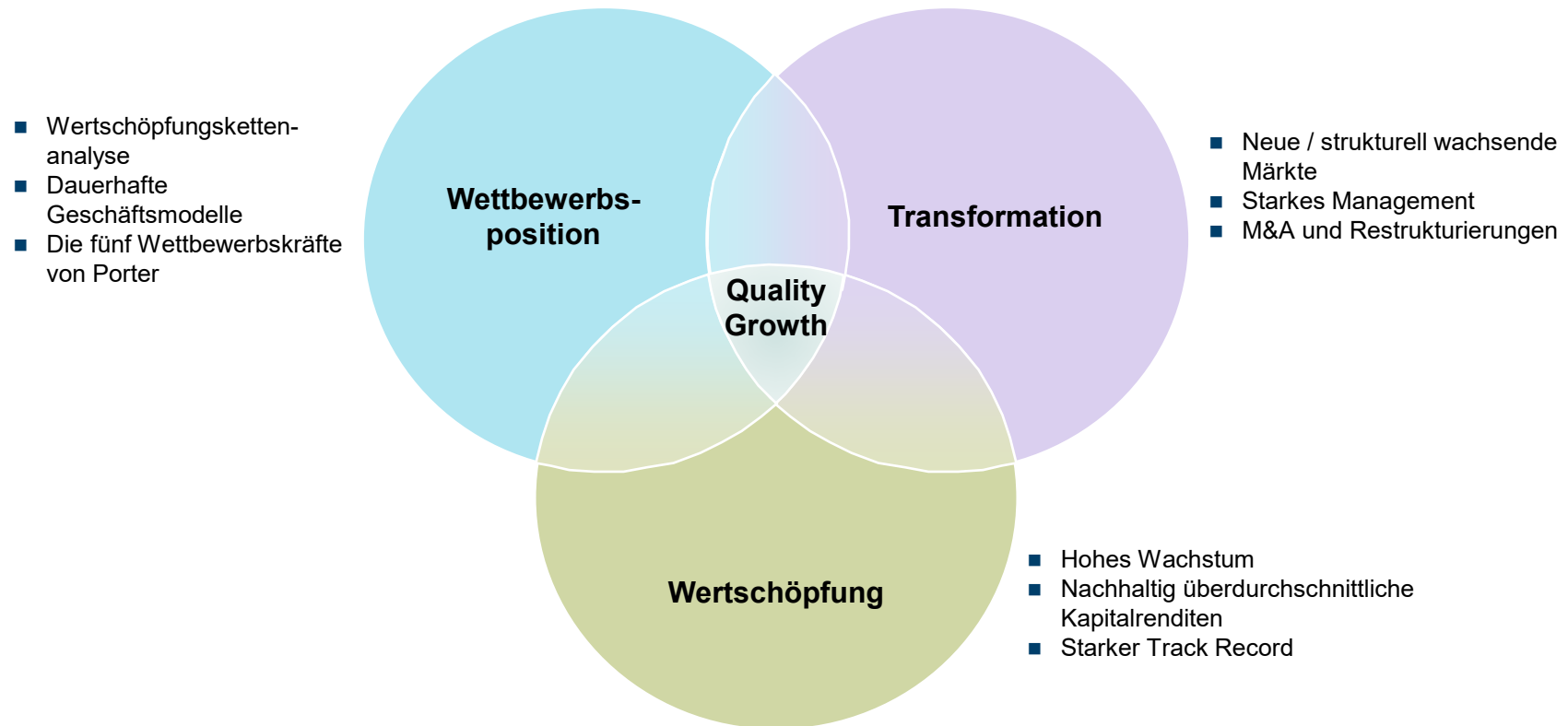
Pan European Focus

Verwaltetes Vermögen der Strategie (Mio. €)	745
Referenzindex	MSCI Europe Index
Outperformance-Ziel	+3% p.a. (rollierende Dreijahreszeiträume)
Erwarteter Tracking Error	4% - 8%
Typische Anzahl an Aktien	30 - 40
Aktengewichte	Uneingeschränkt
Branchengewichte	Uneingeschränkt

Quelle: Columbia Threadneedle., Stand: 31. Juli 2025. Die oben beschriebenen Merkmale sind interne Leitlinien (keine Beschränkungen und Kontrollen). Sie sind nicht Bestandteil des Anlageziels und der Anlagerichtlinien des Fonds und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die Daten beziehen sich auf ein repräsentatives Mandat.

Anlagephilosophie

Wie wir hochwertiges Wachstum („Quality Growth“) definieren



Wettbewerbsposition

Wertschöpfungskettenanalyse anhand der fünf Wettbewerbskräfte von Porter

***These:** Die Wettbewerbsposition ist entscheidend für die langfristige Rendite*

***Praxisbeispiel:** Wertschöpfungskette der zivilen Luftfahrt. Triebwerke > Flugzeuge*

Flugzeugtriebwerke	Flugzeughersteller
Hohe Wechselkosten	Duopol
Aftermarket + Servicing	Lieferkettenengpässe
Verbesserte Modelle – höheren Margen, Cashflows und Wachstum	Probleme bei der Erfüllung von Lieferzielen
Markttrends – Energieeffizienz und Emissionen	Sicherheitsbedenken in jüngster Zeit



Transformation

Wachstumskatalysatoren

These: Transformation stärkt Renditen

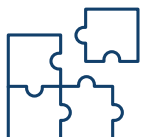
Praxisbeispiel: DSV, Speditionswesen → M&A, Margenausweitung, Stärkung der Wettbewerbsposition



Wachsende oder neue Märkte



Erneuerter Management



M&A oder Restrukturierungen



- Fracht- und Logistikunternehmen – agiert wie ein Makler, stellt See-, Straßen-, Schienen- und Lufttransportlösungen bereit
- Wenig kapitalintensives Geschäft mit hoher Kapitalrendite
- Management mit hervorragender Erfolgsbilanz, insbes. bei M&A
- Synergieeffekte und höhere Margen durch Übernahme von DB Schenker zu erwarten. Verdoppelung des Konzernumsatzes bis 2026 → Stärkung der Wettbewerbsposition
- Profitiert von Netzwerkeffekt – kann zu begrenzten Grenzkosten Neukunden aufnehmen

Wertschöpfung

Wachstumsstarke Unternehmen mit hohen Eigenkapitalrenditen

These: Wenige Sektoren treiben die Renditen an

Praxisbeispiel: Strukturelle Themen

Effizienz im Einzelhandel

NEXT

ACTION

Rückversicherung

Munich RE

hannover re

Healthcare-Disruptoren

SANDOZ
Biopharmaceuticals

GALDERMA

Rechenzentren

legrand

BELIMO

Energiewende

SIEMENS
energy

WÄRTSILÄ

Software

SAP

NEMETSCHEK
GROUP

Top 10 Positionen

52% des Portfolios

Aktie	Beschreibung	Portfolio (%)	Index (%)	Aktiv (%)
Rolls Royce	Industrie	7,7	1,0	6,7
Safran	Industrie	6,5	1,0	5,6
Munich Re	Finanzdienstleistungen	5,6	0,7	4,9
Schneider Electric	Industrie	5,1	1,2	3,9
SAP	IT	4,8	2,4	2,3
Saint Gobain	Industrie	4,8	0,4	4,4
Nemetschek	IT	4,5	0,1	4,5
ABB	Industrie	4,5	0,9	3,6
ASR Nederland	Finanzdienstleistungen	4,5	0,1	4,4
Siemens Energy	Industrie	4,4	0,6	3,8
Gesamt		52,4	8,4	44,0

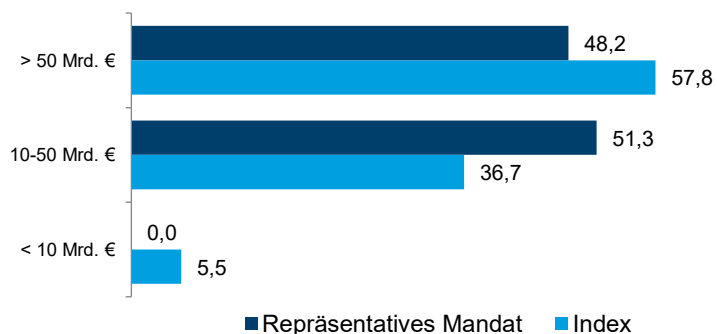
Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand: 31. Juli 2025. Index: MSCI Europe. Der Fonds ist ein aktiv gemanagtes Portfolio. Positionen, Sektorgewichtungen, Allokationen und Leverage können gegebenenfalls nach dem Ermessen des Investmentmanagers ohne Vorankündigung geändert werden. Nur zur Information, nicht als Anlageempfehlung oder -beratung zu verstehen. Die Erwähnung von Aktien stellt keine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf einer Aktie dar. Kapitalanlagen sind mit Risiken verbunden, und nicht alle Anlageideen sind für alle Anleger geeignet. Bezieht sich auf ein repräsentatives Mandat der Strategie

Portfoliomerkmale

Portfoliorisiko

	Portfolio	Referenzindex
Anzahl der Aktien	30	402
Aktive Position	83,8%	-
Portfolio-Beta (ex-ante)	1,03	-
Tracking Error (ex-ante)	6,5%	-

Gewichtung nach der Marktkapitalisierung



ESG-Profil

	Portfolio	Referenzindex
MSCI ESG-Score (höher ist besser)	7,8	7,7
ESG-Materialität (tiefer ist besser)	1,8	2,4
CO ₂ -Intensität (CO ₂ /1 Mio. USD Umsatz)	17,0	87,0

Fundamentale Merkmale

	Portfolio	Referenzindex
Umsatzwachstum (historisch, 3 Jahre)	11,8	10,1
EPS-Wachstum (historisch, 5 Jahre)	16,8	13,2
ROE (5 Jahre)	17,9	16,3
KGV (aktuelles Jahr)	21,4	16,0

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand: 31. Juli 2025. Referenzindex: MSCI Europe Index. Ohne Barmittel. Bezieht sich auf ein repräsentatives Mandat der Strategie. Diese Daten dienen ausschließlich zu Vergleichszwecken. Wenn Daten den Portfoliomanagern zur Verfügung gestellt werden, können sie im Rahmen des Anlageentscheidungsprozesses berücksichtigt werden, je nachdem, ob sie Bestandteil der ESG-Ziele des Fonds sind. Es kann sein, dass keine vollständigen Daten für alle Fondspositionen vorliegen. Darüber hinaus gelten bestimmte ESG-Methoden möglicherweise nicht für alle Anlageklassen, in die der Fonds investiert.

Was uns unterscheidet

High-Conviction-Ansatz – Anlagen aus Überzeugung



Herausragende langfristige, risikobereinigte Renditen
+3,4% annualisierte Performance (brutto)



Attraktives Engagement in aufkommenden Themen
Transformation und Wertschöpfung



Einzigartiges Rahmengerüst, um hochwertige Unternehmen zu identifizieren
Auf Basis der fünf Wettbewerbskräfte von Porter

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand: 31. Juli 2025. Alle Daten in EUR. Daten seit Antritt des Fondsmanagers am 31.08.2014. Die Performanceangaben beziehen sich auf das Columbia Threadneedle Europe inc UK Equity Focus Composite. Fondsrenditen vor Abzug von Gebühren sind zeitgewichtete Renditen ohne Berücksichtigung von Provisionen, Transaktionskosten und nicht rückforderbaren Steuern auf Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne unter Verwendung von Preisen für Anlagen, die entweder dem letzten Handelskurs oder einem Geldkurs entsprechen. Cashflows werden per Tagesende berücksichtigt und schließen Ein- und Ausstiegsgebühren aus. Indexrenditen gehen von der Wiederanlage von Dividenden und Kapitalerträgen aus. Der Index umfasst keine Gebühren oder Kosten und ist nicht investierbar. Der Ertrag Ihrer Anlage kann sich infolge von Wechselkursschwankungen ändern, wenn Sie Ihre Anlage in einer anderen Währung tätigen als der, die bei der Berechnung der Wertentwicklung in der Vergangenheit zugrunde gelegt wurde. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Columbia Threadneedle Europe inc UK Equity Focus Composite

GIPS-Bericht

Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC

1. Columbia Threadneedle Investments Global Asset Management erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Columbia Threadneedle Investments Global Asset Management wurde für den Zeitraum 1. Januar 1993 bis 31. Dezember 2023 unabhängig verifiziert. Der Verifizierungsbericht ist auf Anfrage erhältlich. Eine Gesellschaft, die sich zur Einhaltung der GIPS-Standards verpflichtet, muss Richtlinien und Verfahren einführen, um alle anwendbaren Anforderungen der GIPS-Standards zu erfüllen. Die Verifizierung gibt Aufschluss darüber, ob die Richtlinien und Verfahren der Gesellschaft in Bezug auf die Pflege von Composite und Investmentfonds sowie die Berechnung, Präsentation und Verteilung der Performance in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards entwickelt und unternehmensweit umgesetzt wurden. Die Verifizierung garantiert nicht die Korrektheit eines bestimmten Performance-Berichts. GIPS® ist eine eingetragene Marke des CFA Institute. Diese Organisation wird vom CFA Institute weder empfohlen noch beworben und das CFA Institute übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit oder Qualität der hier enthaltenen Informationen.
2. Die Gesellschaft ist definiert als Columbia Threadneedle Investments Global Asset Management (und firmierte vor dem 30. Juni 2024 unter dem Namen Columbia Threadneedle Investments North America). Die Gesellschaft bietet Privatkunden, institutionellen Kunden und Firmenkunden weltweit eine breite Palette von Investmentmanagement-Leistungen und verwandten Dienstleistungen an. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia und Threadneedle Unternehmensgruppe. Die Gesellschaft wurde am 30. Juni 2024 neu definiert und umfasst neu auch die GIPS-Gesellschaften Columbia Management Capital Advisers, Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC und Columbia Threadneedle (EM) Investments Limited. Die Gesellschaft Columbia Management Capital Advisers erbrachte Investmentmanagement-Leistungen und verwandte Dienstleistungen für Kunden, die an verschiedenen Arten von Wrap-Programmen teilnahmen. Die Gesellschaft Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC umfasste alle von verschiedenen Unternehmen der Threadneedle Gruppe verwalteten Portfolios. Die Gesellschaft Columbia Threadneedle (EM) Investments Limited war die auf globale Schwellenländeraktien spezialisierte Tochtergesellschaft von Columbia Threadneedle Investments International Limited. Mit Wirkung vom 1. November 2020 wurde die Gesellschaft so neu definiert, dass sie ab diesem Zeitpunkt auch Columbia Cent CLO Advisers, LLC einbezog. Mit Wirkung vom 1. Januar 2017 wurde die Gesellschaft neu definiert und umfasst seither auch Columbia Wanger Asset Management, LLC, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Columbia Management Investment Advisers, LLC. Seit 30. März 2015 verwendet die Columbia und Threadneedle Unternehmensgruppe, die mehrere separate und eigenständige GIPS-konforme Gesellschaften umfasst, den globalen Markennamen Columbia Threadneedle Investments. Die Gesellschaft umfasst Mandate, die von verschiedenen Einheiten von Columbia Threadneedle Investments verwaltet werden, darunter Columbia Management Investment Advisers, LLC, Threadneedle Asset Management Limited, Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, Threadneedle Management Luxembourg S.A. und weitere verbundene Unternehmen.
3. „Die Strategie investiert in Aktien großer Unternehmen, die ihren Hauptsitz in Kontinentaleuropa oder Großbritannien haben oder dort wichtige Geschäftsbereiche haben. Aufgrund ihres Investmentansatzes wird die Strategie im Vergleich zu anderen Fonds typischerweise eine geringe Anzahl von Anlagen halten. Derivative Finanzinstrumente können zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements und für das Währungsmanagement eingesetzt werden. Primärer Zweck des Einsatzes von Derivaten ist nicht die Erzielung einer hohen Hebelwirkung. Das Composite wurde am 30. Juni 2006 gebildet.“
4. Die Bruttorenditen sind zeitgewichtete Renditen nach Abzug von Provisionen und anderen Transaktionskosten. Die Nettorendite wird berechnet, indem von der monatlichen Bruttorendite des Composite ein Zwölftel der höchsten Kundengebühr (Modellgebühr) abgezogen wird, die für den jeweiligen Zeitraum gilt. Die Composite-Renditen spiegeln die Wiederanlage von Dividenden und anderen Einnahmen wider.
5. Die interne Streuung wird anhand der gleichgewichteten Standardabweichung der jährlichen Bruttorenditen aller ganzjährig im Composite enthaltenen Portfolios berechnet. Wenn das Composite auf Ganzjahresbasis fünf oder weniger Mandate enthält, ist ein Streuungsmaß statistisch nicht repräsentativ und wird daher nicht angezeigt.
6. Die dreijährige annualisierte Standardabweichung misst die Variabilität des Composite und der Benchmark-Renditen vor Abzug von Gebühren während des vorangegangenen 36– Monats-Zeitraums. Sie muss nicht angegeben werden, wenn noch keine Performancedaten für drei volle Jahre zur Verfügung stehen.
7. Die Renditen werden abzüglich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern auf Dividenden, Zinsen und Kapitalerträge berechnet. Richtlinien zur Bewertung von Investments, Performanceberechnung und Erstellung von GIPS-Berichten sowie die Liste der Composite-Beschreibungen, die Liste der Investmentfonds-Beschreibungen für Investmentfonds mit begrenzter Ausschüttung und die Liste der Investmentfonds mit breiter Ausschüttung sind auf Anfrage erhältlich.
8. Bei der folgenden Gebührenstruktur handelt es sich um die aktuelle repräsentative Gebührenstruktur, die als Ausgangspunkt für Gebührenverhandlungen mit institutionellen Kunden verwendet wird, die Anlageverwaltungsleistungen in der entsprechenden Strategie in Anspruch nehmen möchten: 0,65% auf die ersten 50 Mio. GBP; 0,6% auf die nächsten 100 Mio. GBP; 0,55% auf die nächsten 350 Mio. GBP; danach 0,5%. Die Angaben zur Wertentwicklung vor Abzug von Gebühren werden vor Abzug der Verwaltungsgebühren ausgewiesen. Die folgende Darstellung zeigt anhand eines hypothetischen Beispiels, wie sich die Gebühren auf die Rendite auswirken: Wenn die jährliche Rendite eines Portfolios über fünf Jahre hinweg 10% beträgt und die jährliche Verwaltungsgebühr bei 65 Basispunkten liegt, ergäbe sich für die fünf Jahre nach Abzug von Gebühren eine Gesamtrendite von 55,9%.
9. Der MSCI Europe Index bildet die Wertentwicklung von Large- und Mid-Cap-Aktien aus 15 europäischen Industrieländern ab. Mit 442 Komponenten bildet der Index etwa 85% der Streubesitz-Marktkapitalisierung der entwickelten europäischen Aktienmärkte ab. Die Indexrenditen spiegeln die Wiederanlage von Dividenden und anderen Erträgen wider und sind nicht Gegenstand des Berichts der unabhängigen Prüfer.
10. Vergangenheitswerte sind keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft und ein Wertverlust ist möglich. Es gibt keine Gewähr, dass ein Anlageziel erreicht oder Renditeerwartungen erfüllt werden. Beim Vergleich dieser Ergebnisse mit den von anderen Anlageberatern, anderen Anlageinstrumenten und nicht verwalteten Indizes veröffentlichten Ergebnissen ist aufgrund möglicher Unterschiede in den Berechnungsmethoden Vorsicht geboten.
11. Vor dem 30.06.2024 hieß das Composite Threadneedle Europe inc UK Equity Focus Composite.
12. Dieses Composite war vor seiner Einbeziehung in die Columbia Threadneedle Investments Global Asset Management GIPS Gesellschaft am 30.6.2024 Teil der Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC GIPS Gesellschaft. Da das Composite vor dem 30.6.2024 nicht Teil von Columbia Threadneedle Investments Global Asset Management war, ist beim Firmenvermögen in der Performance-Tabelle „k.A.“ angegeben.

Wichtige Informationen

Ausschliesslich für professionelle Investoren. (nicht zur Verwendung mit/zur Weitergabe an Dritte). Für Werbezwecke.

Vergangenheitswerte geben keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung einer Anlage. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko.

Verweise auf Portfoliorichtlinien und -merkmale liegen im Ermessen des Portfoliomanagers und können sich im Laufe der Zeit und aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen ändern. Die tatsächlichen Anlageparameter werden vereinbart und im Prospekt oder formellen Anlageverwaltungsvertrag festgelegt. Bitte beachten Sie, dass die Performanceziele möglicherweise nicht erreicht werden.

Diese Präsentation und ihr Inhalt sind vertraulich und urheberrechtlich geschützt. Die in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen sind ausschließlich für die Teilnehmer der Präsentation bestimmt. Sie dürfen ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung von Unternehmen von Columbia Threadneedle Investments weder in irgendeiner Form reproduziert noch an Dritte weitergegeben werden. Diese Präsentation ist Eigentum von Unternehmen von Columbia Threadneedle Investments und muss auf Anfrage zurückgegeben werden.

Dieses Material ist nicht als Angebot, Aufforderung, Anlage-/Rechts-/Steuer- oder Buchhaltungsberatung oder Anlageempfehlung zu verstehen. Die Erwähnung bestimmter Aktien oder Anleihen stellt keine Handelsempfehlung dar.

Diese Mitteilung ist zum Veröffentlichungsdatum gültig und kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Informationen aus externen Quellen gelten als zuverlässig, es gibt jedoch keine Garantie für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit. Im EWR: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A., eingetragen beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg), Registernummer B 110242, 6E route de 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.