

Ab heute lieber dreimal putzen!

Marc Schlamann & Lars Walter

16. Jahresauftaktveranstaltung der FondsKonzept AG

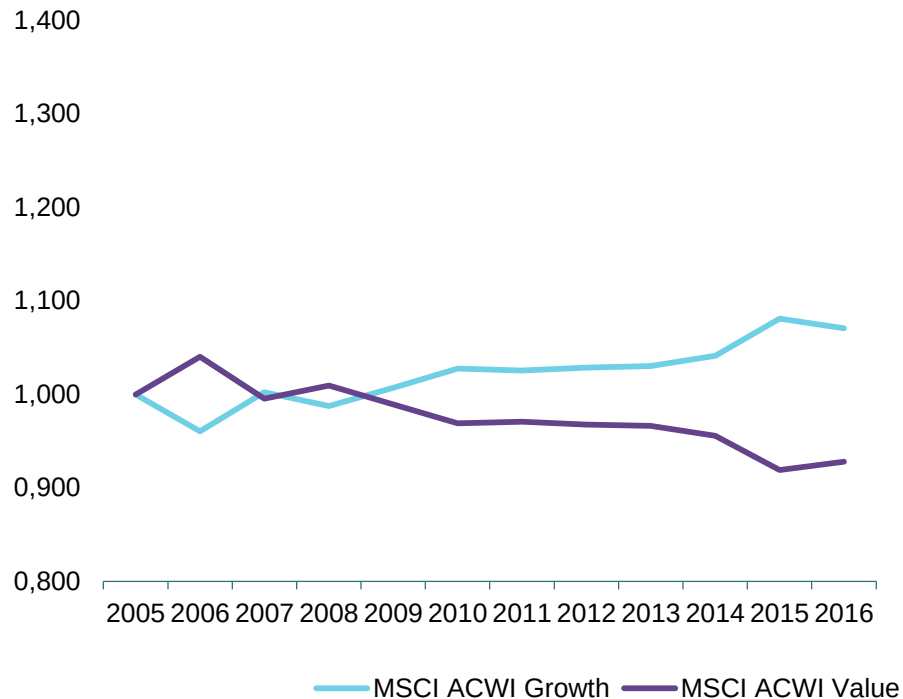
Seefeld, 07.01. - 11.01.2017

Nur für professionelle Anleger

Qualität – wie man über den Konjunkturzyklus hinausdenkt

Dauerhafte Geschäftsmodelle & nachhaltige Wettbewerbsvorteile

Performance im Vergleich zum MSCI ACWI¹

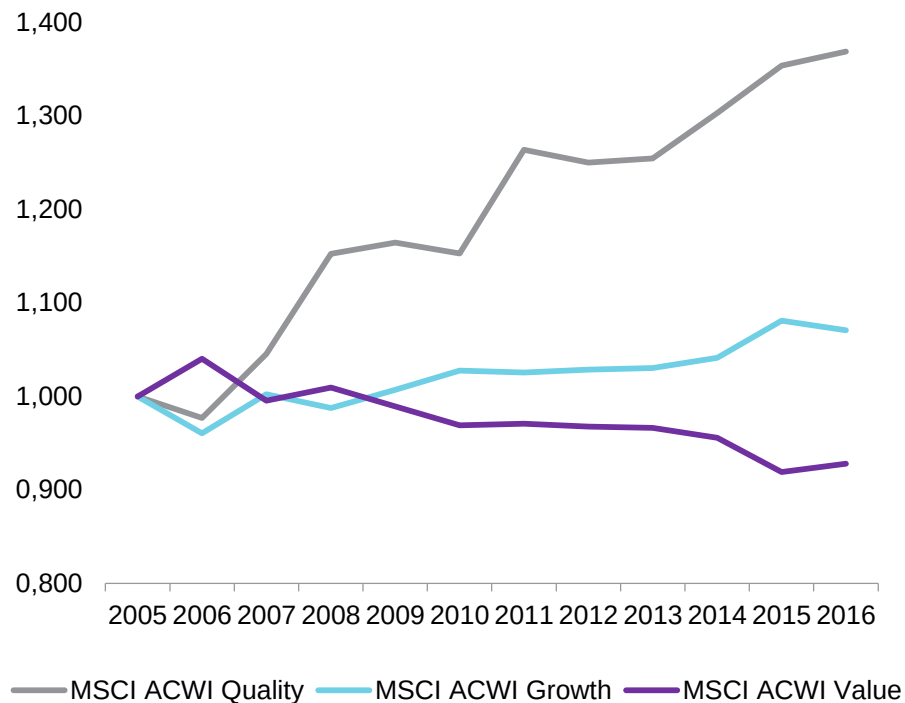


- Qualitätsunternehmen weisen generell eine geringere Korrelation mit dem allgemeinen Konjunkturzyklus auf
- Qualitätsunternehmen zeichnen sich generell durch eine höhere Eigenkapitalrendite (ROE), ein stabiles Gewinnwachstum und eine begrenzte Verschuldung aus
- „Quality“-Aktien zeichnen sich durch eine bessere Wertentwicklung als „Growth“- und „Value“-Aktien aus

Qualität – wie man über den Konjunkturzyklus hinausdenkt

Dauerhafte Geschäftsmodelle & nachhaltige Wettbewerbsvorteile

Performance im Vergleich zum MSCI ACWI¹



- Qualitätsunternehmen weisen generell eine geringere Korrelation mit dem allgemeinen Konjunkturzyklus auf
- Qualitätsunternehmen zeichnen sich generell durch eine höhere Eigenkapitalrendite (ROE), ein stabiles Gewinnwachstum und eine begrenzte Verschuldung aus
- „Quality“-Aktien zeichnen sich durch eine bessere Wertentwicklung als „Growth“- und „Value“-Aktien aus

Managerprofil

Ein erfolgreicher globaler Ansatz

Track Record des Fondsmanagers bis Sept. 2016 (%)	1 Jahr	3 Jahre	Seit Auflegung ¹
Threadneedle (Lux) Global Focus Fund	16,8	10,7	11,5
MSCI AC World	12,6	5,7	7,2
Relative Rendite	+3,7	+4,7	+4,1
Track Record des Fondsmanagers bis Sept. 2016 (%)	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Threadneedle European Select Fund	4,1	11,0	16,7
FTSE World Europe ex UK	3,2	7,1	12,8
Relative Rendite	+0,9	+3,7	+3,5

Track Record des Fondsmanagers bis Dez. 2012 (%)	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Threadneedle European Smaller Companies Fund ²	20,2	7,3	17,5
Euromoney European Small Cos. Ex UK Index ³	4,7	-2,1	10,3
Relative Rendite	+14,9	+9,6	+6,5



David Dudding

- Fondsmanager des European Select Fund seit Juli 2008
- Fondsmanager des Global Focus Fund seit April 2013



Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Stand 30. September 2016. Alle Daten vor Abzug der Gebühren, annualisiert. Performance der europäischen Fonds in EUR, Performance der globalen Fonds in USD. Die relative Rendite wird auf geometrischer Basis berechnet. Vergangenheitswerte geben keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung einer Anlage.

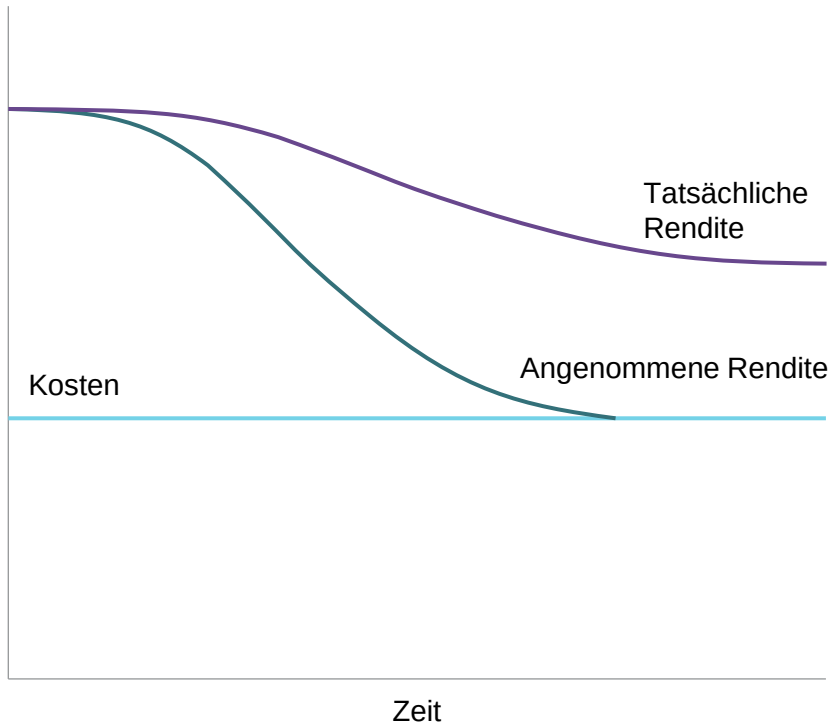
1 Management ab 31. März 2013.

2 Management vom 1. September 2002 bis zum 12. Dezember 2012.

3 Vormals HSBC Smaller Companies Ex UK Index.

Wie definieren wir Qualität?

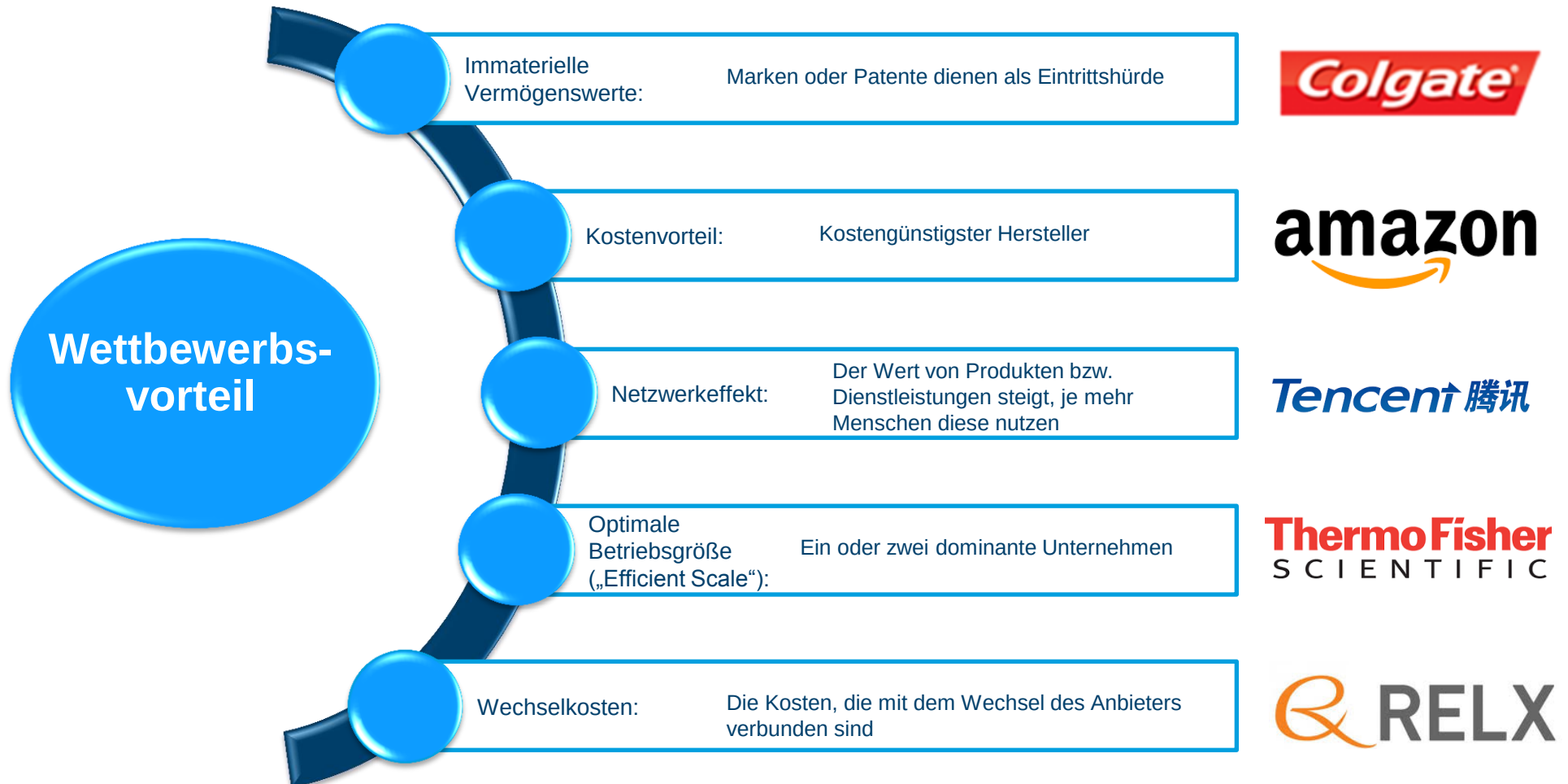
Die Macht nachhaltiger Wettbewerbsvorteile



- **Wettbewerbsvorteil**
 - Ermöglicht es Unternehmen, hohe Erträge zu generieren
 - Die Nachhaltigkeit der Wettbewerbsvorteile wird vom Markt unterschätzt und unterbewertet
- **Eine langfristige Perspektive ist unverzichtbar**
 - Es gibt nur sehr wenige Qualitätsunternehmen mit wirklich nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen
 - Diejenigen, die diese Definition erfüllen, könnten potenziell zweistellige Anlageerträge generieren
- **Die Qualität der Unternehmensführung ist wichtig**
 - Gut geführte Unternehmen sind besser aufgestellt, um inhärenten Geschäftsrisiken erfolgreich zu begegnen
 - Fähigkeit, Chancen zu nutzen, um nachhaltig hohe Erträge zu erwirtschaften

Nachhaltige Wettbewerbsvorteile finden

Was macht ein Qualitätsunternehmen aus?



Branchenstrukturen verstehen

Die fünf Wettbewerbskräfte von Porter

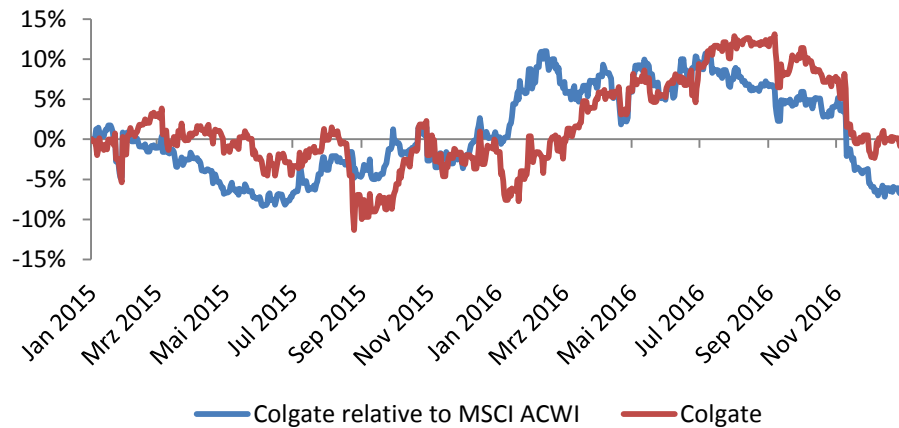


- Das Fünf-Kräfte-Modell von Porter wird verwendet, um die Branchendynamik zu bewerten
- Dauerhafte Wettbewerbsvorteile finden sich nur selten in:
 - Branchen, die niedrige Markteintrittsbarrieren haben
 - Fragmentierten Branchen
- Natürliche Monopole sind häufig stark reguliert
- Oligopole bieten die größte Chancenvielfalt:
 - Konsolidierte Branchen
 - Eine kleine Gruppe von Unternehmen kontrolliert den Markt

Beispiel:



Absolute Performance und relative Stärke 2-Jahres-Performance bis zum 31.12.20 16



Jahr per Dez ¹	2016e	2017e
KGv	23.5x	21.6x
EV/EBITDA	14.5x	13.6x

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg in USD. 1. As at 5 January 2017

Porter's Fünf-Kräfte-Modell

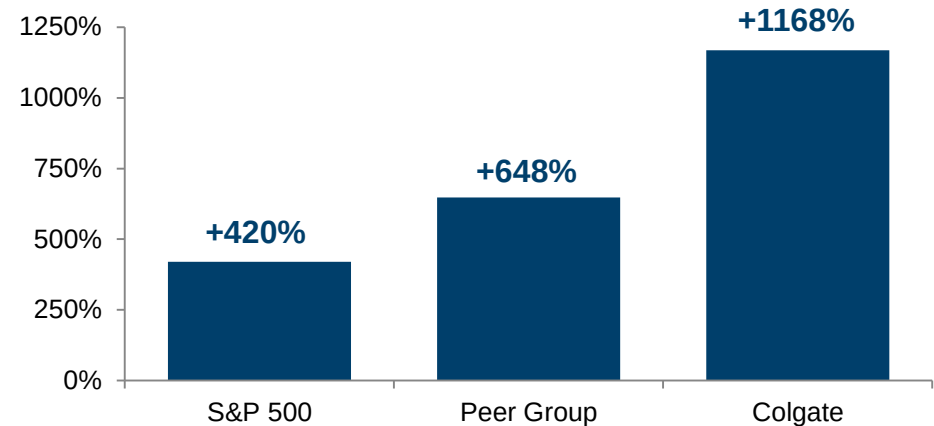


Der Hintergrund von

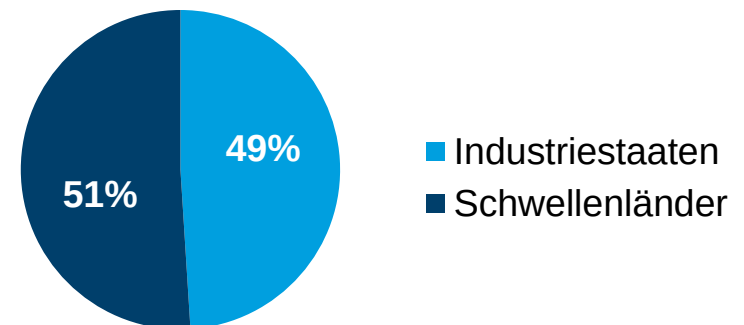


- 1806 gründete William Colgate die Seifenfabrik Colgate & Company in New York
- 1864 begann die B.J. Johnson Soap Company mit der Herstellung einer Seife aus Palm- und Olivenöl. Die Seife wurde so populär, dass das Unternehmen nach ihr benannt wurde – Palmolive.
- 1928 wurde die Palmolive Peet Company und die Colgate & Company zur Colgate Palmolive Peet Company zusammengeführt.
- 1953 wurde der Firmenname in Colgate-Palmolive Company geändert.
- 2004 übernahm Colgate-Palmolive die schweizerische GABA-Gruppe, welche unter anderem die Zahnpflegeprodukte Aronal, Elmex und Meridol herstellt

Wertentwicklung 31.12.1995 – 30.09.2016



2015 Nettoumsatz:



Wettbewerbsvorteile können verloren gehen

Kabelanbieter verlieren den Anschluss

Etablierte Unternehmen mit starken Marken ...



... bedroht von den Neuen am Markt

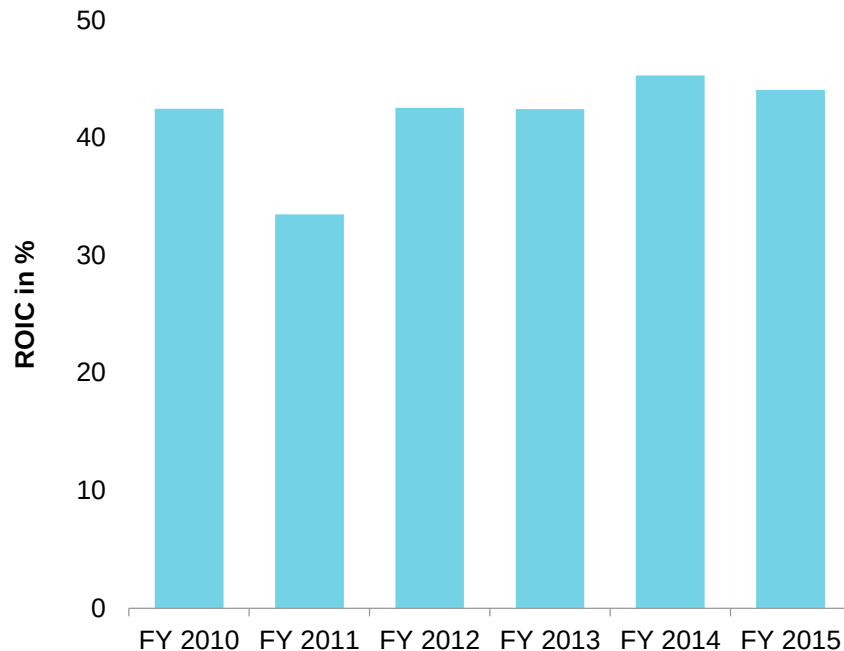


- Bedrohung der Kabelmedien durch Online-Inhalte
- Schwindende Wettbewerbsvorteile und geringere Preissetzungsmacht
- Aber „Disruptoren“ haben eigene Probleme

Aber sind diese Unternehmen nicht teuer?

„Es ist wesentlich besser, ein wundervolles Unternehmen zu einem fairen Preis zu kaufen als ein durchschnittliches Unternehmen zu einem wunderbaren Preis“

Durchschnittliche Rendite auf das investierte Kapital (ROIC) von ca. 40% in den letzten 10 Jahren¹

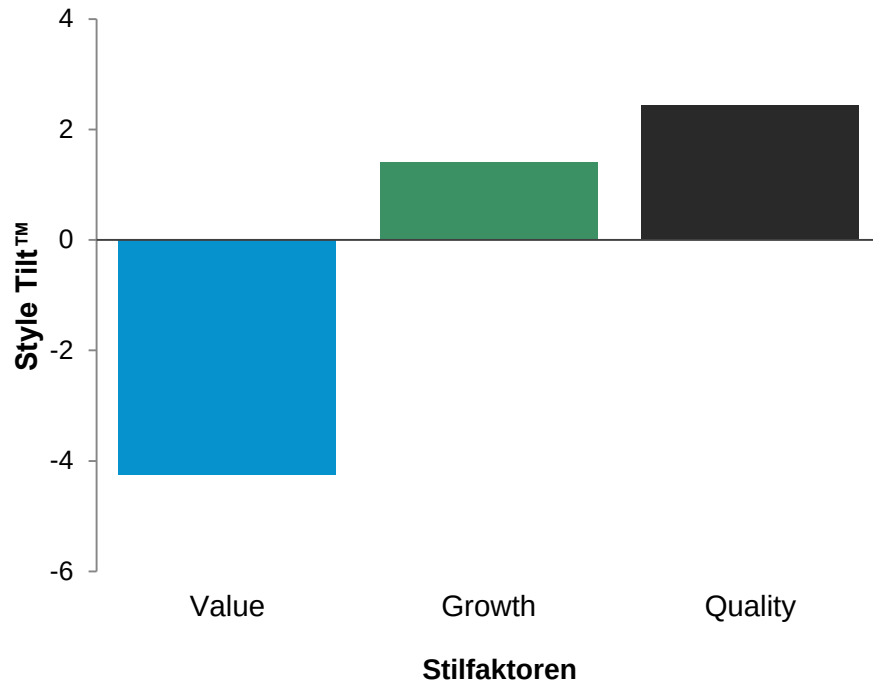


- Technologie, Skaleneffekte und Marktposition als Treiber der ROIC
- KGV von 25 auf Basis der für das nächste Jahr erwarteten Gewinne im Vergleich zu einem KGV von 17 für den MSCI ACWI
- MasterCard hat erwirtschaftet:
 - Umsatzwachstum von 12% pro Jahr²
 - Jährliche Rendite von 32% für Investoren³
 - Outperformance von 28% pro Jahr³
- Begrenzte Bedrohung durch „Disruptoren“:
 - MasterCard und Visa kontrollieren zusammen ca. 85% des Marktes
 - Hohe Markteintrittshürden

Langjährige Erfahrung in der Identifizierung der besten Unternehmen der Welt

Portfolio Style Skyline™

Threadneedle (Lux) Global Focus Fund vs MSCI AC World



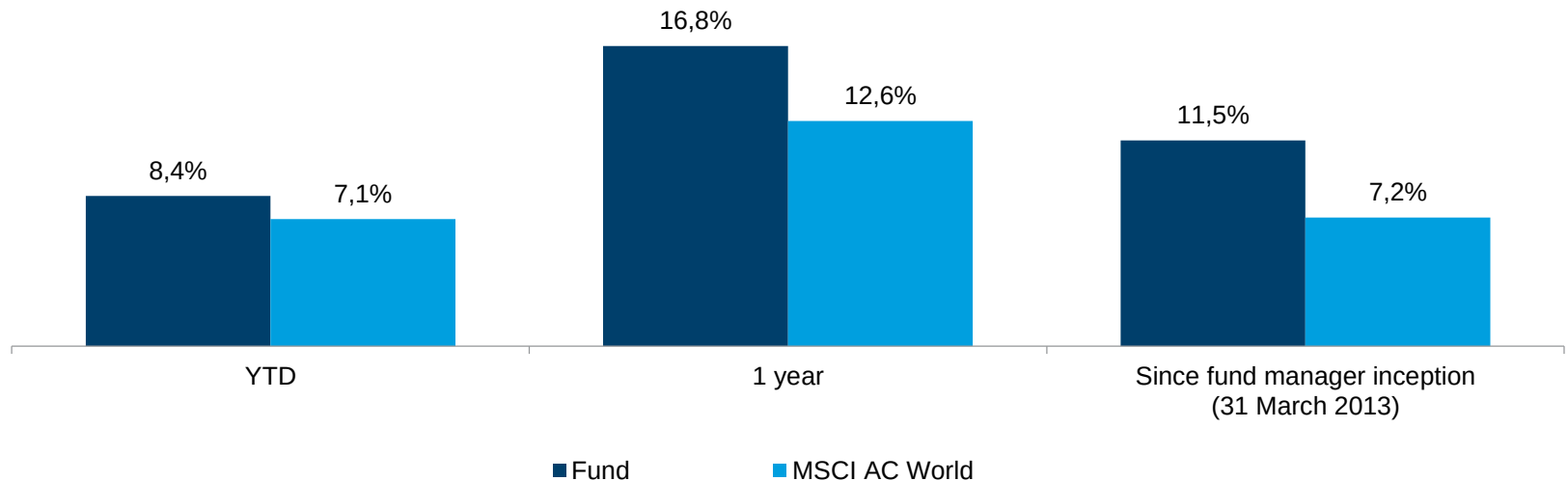
- Eine bewährte, in einem globalen Kontext angewandte Philosophie
- Starke Ausrichtung auf Qualität und Wachstum
- Die Portfoliounternehmen bieten:
 - Starkes & stabiles Gewinnwachstum
 - Hohe Renditen
 - Solide Bilanzen

Quelle: Style Research, Stand: 30. September 2016. Style Skylines™ wurde erstellt mit bzw. beinhaltet und/oder nutzt eigene Software von Style Research Ltd. und/oder von Style Research Ltd. lizenzierte Daten © Style Research Ltd. Alle Rechte vorbehalten. Eine Weiterverbreitung durch Dritte ist untersagt. Basiert auf einer repräsentativen Darstellung der Strategie. Value: Kurs-Buchwert-Verhältnis, Ertragsrendite, Cashflow-Rendite, Kurs-Umsatz-Verhältnis. Growth: Gewinnwachstum, Umsatzwachstum, IBES 12-Monats-Wachstum. Quality: ROE, Stabilität des Gewinnwachstums, geringe Rückstellungen, niedrige Verschuldung.

Threadneedle (Lux) Global Focus Fund

Die Philosophie funktioniert

Performance gegenüber der Benchmark seit Management durch den aktuellen Fondsmanager (USD)



Outperformance ¹	+1,2%	+3,7%	+4,1%
-----------------------------	-------	-------	-------

Quelle: FactSet, Stand 30. September 2016. Fondsdaten vor Abzug der Gebühren. Bruttorendite des Fonds vor Steuern und TER zum Zweck des Indexvergleichs. Die Bruttowertentwicklung basiert auf täglichen Cashflows und Bewertungen. Fondsdaten berechnet Rücknahme zu Rücknahme bei Wiederanlage der Dividenden. Indexdaten durch Thomson Financial DataStream bereitgestellt. Die relative Rendite wird auf geometrischer Basis berechnet.

Alle Daten in USD. Vergangenheitswerte geben keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung einer Anlage.

1. Die dargestellte Outperformance wurde auf geometrischer Basis im Vergleich zum MSCI AC World Index berechnet.

Threadneedle (Lux) Global Focus Fund

Top 10 Positionen

Unternehmen	Branche	Fonds (%)	Index (%) ¹
Mastercard	Technologie	4.8	0.3
AIA	Finanzen	4.8	0.2
Visa	Technologie	4.2	0.4
British American Tobacco	Konsumgüter	4.1	0.3
Unilever	Konsumgüter	4.0	0.2
RELX	Industrie	4.0	0.0
HDFC Bank	Finanzen	4.0	0.0
PPG Industries	Grundstoffe	4.0	0.1
Thermo Fisher Scientific	Gesundheit	4.0	0.2
Alphabet	Technologie	3.9	1.3

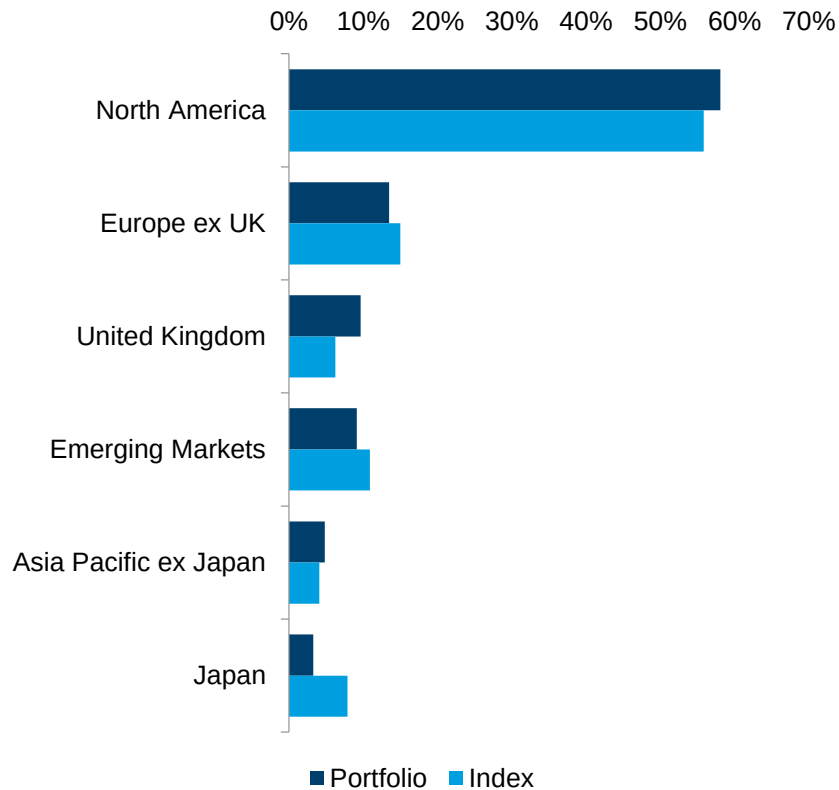
Source: Columbia Threadneedle Investments, per 30 September 2016.

¹ Index ist der MSCI AC World Index.

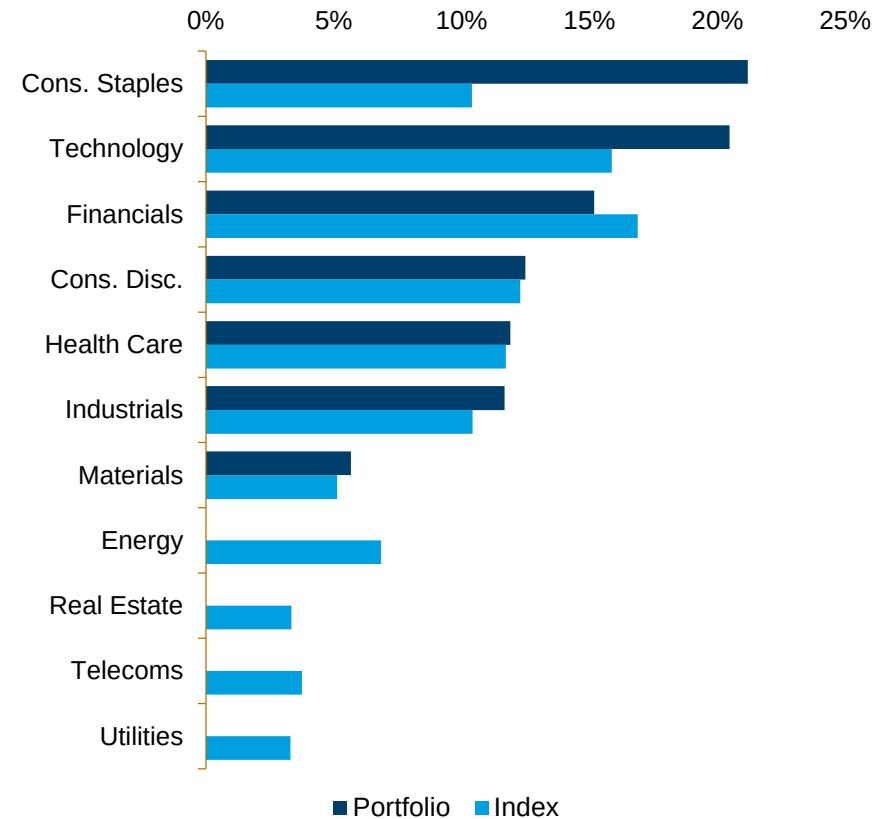
Die Nennung einer Aktie ist keine Kaufempfehlung

Threadneedle (Lux) Global Focus Fund

Regionale Gewichtung in %



Branchengewichtung in %

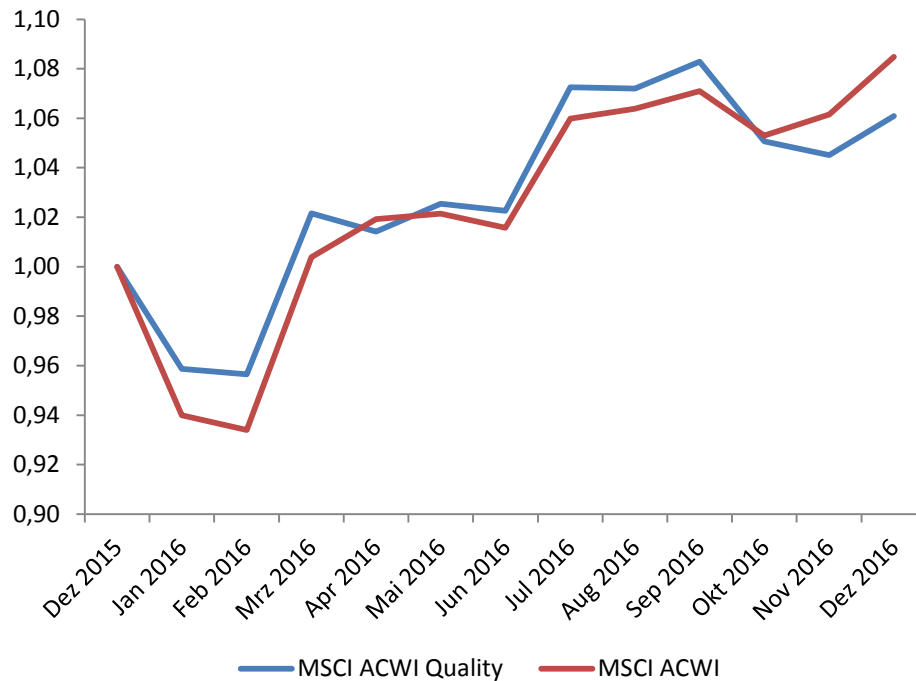


Source: Columbia Threadneedle Investments, per 30 September 2016.

Benchmark ist der MSCI AC World Index. Die Liquidität/Kasseposition von 1.4% wird nicht gezeigt/berücksichtigt.

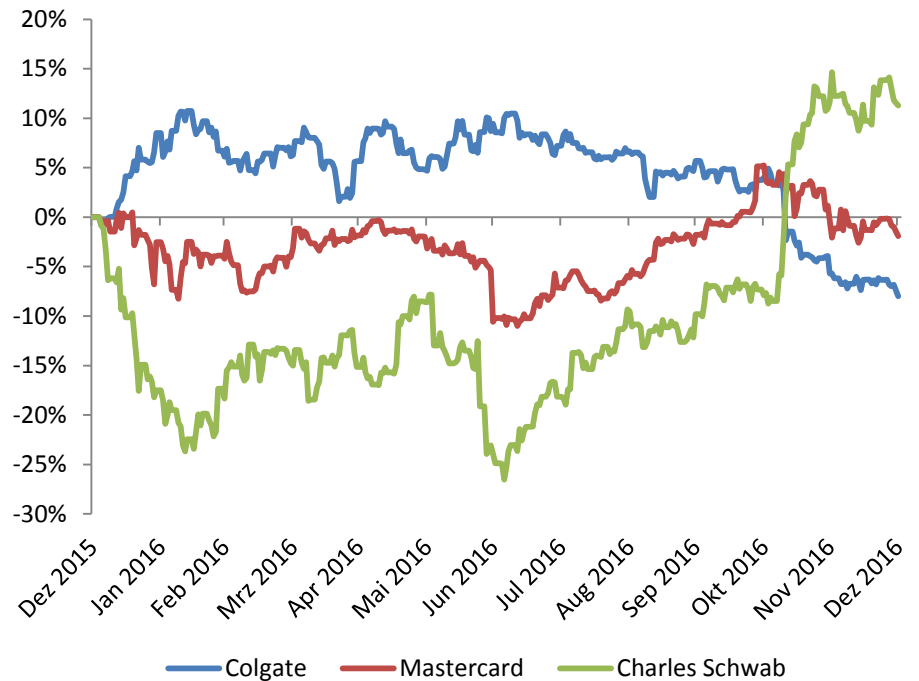
2016 – ein schwieriges Jahr für Qualität

Benchmarkperformance



- Geopolitische Faktoren haben das Jahr über beeinflusst
- Qualität hat gelitten als der Markt in Value-Werte rotiert ist

Relative Performance gegenüber dem MSCI AC World



- Energie und Rohstoffe haben gut performed
- Qualitätsunternehmen lassen sich in vielen Branchen finden – nicht alle haben underperformed

Threadneedle Global Focus Fund

ausschüttende Anteilsklasse für Privatanleger: LU1433070262 (speziell für Deutschland aufgelegt)
thesaurierende Anteilsklasse für Privatanleger: LU0757431068 (älteste Anteilsklasse)



Ihr Erfolg. Unsere Priorität.

Investment Growth

Time Period: 01.04.2013 to 31.12.2016

Currency: Euro Source Data: Total Return



Threadneedle (Lux) Global Focus AU

153,4 MSCI ACWI GR USD

157,1

Source: Morningstar Direct

Drawdown

Time Period: 01.04.2013 to 31.12.2016

Currency: Euro Source Data: Total, Monthly Return

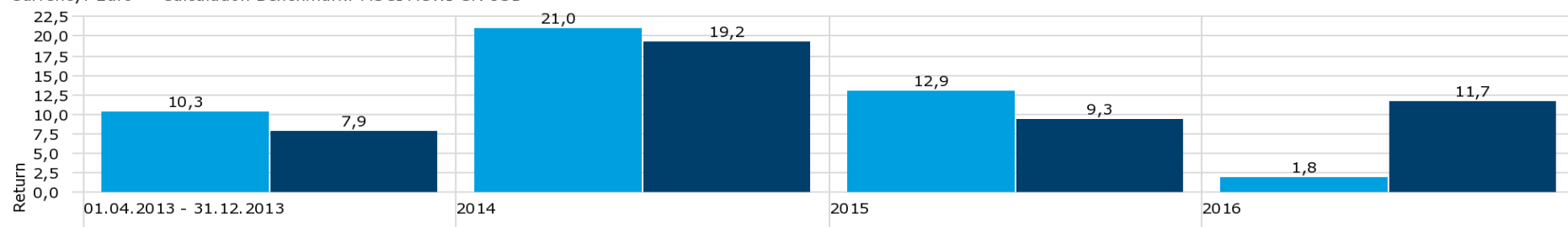


Threadneedle (Lux) Global Focus AU

MSCI ACWI GR USD

Returns

Currency: Euro Calculation Benchmark: MSCI ACWI GR USD



Threadneedle (Lux) Global Focus AU

MSCI ACWI GR USD

Source: Morningstar Direct

Threadneedle European Select Fund

Ausschüttende Anteilsklasse Retail: GB00BWCH5186 (speziell für Deutschland aufgelegt)

Thrsaurierende Anteilsklasse Retail: GB0002771169 (älteste Anteilsklasse)



Ihr Erfolg. Unsere Priorität.

Investment Growth

Time Period: 01.07.2008 to 31.12.2016

Currency: Euro Source Data: Total Return



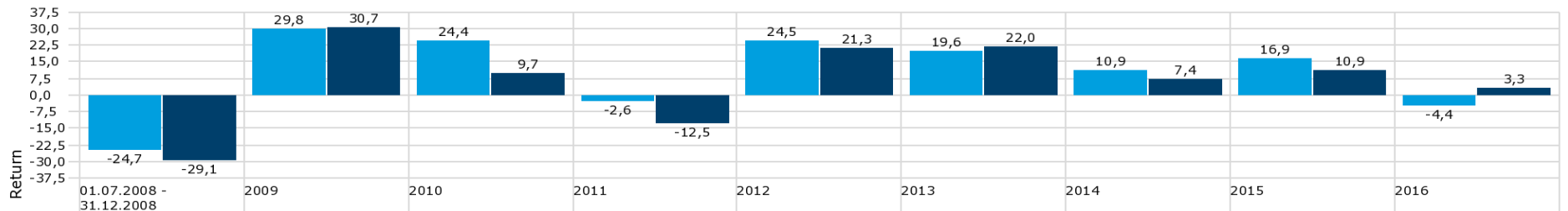
Threadneedle European Sel Retl Acc EUR

218,3 FTSE World Eur Ex UK TR EUR

162,1

Returns

Currency: Euro Calculation Benchmark: FTSE World Eur Ex UK TR EUR



Threadneedle European Sel Retl Acc EUR

FTSE World Eur Ex UK TR EUR

Source: Morningstar Direct

Zusammenfassung

Stabilität in volatilen Zeiten

- Qualitätsunternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen sind gemeinhin weniger stark mit dem Konjunkturzyklus korreliert und weisen eine längerfristig überdurchschnittliche Performance auf
- In volatilen Märkten sollten hochklassige Aktien besser aufgestellt sein, um eine hohe risikoadjustierte Performance zu erzielen
- Passive Fonds eröffnen attraktive Möglichkeiten für aktive Manager in Unternehmen zu investieren, die die Gewinner von morgen sind und somit noch nicht bzw. nur schwach in den Indizes vertreten sind
- Columbia Threadneedle hat langjährige Erfahrung in der Identifizierung von Qualitätsaktien

FONDS professionell KONGRESS 2017

Nicht vergessen: **David Dudding** auf dem FONDS professionell KONGRESS.

Vortrag: „Wie Sie von globalen Champions profitieren“ am **25. Januar, 14:55 Uhr, Saal 9**. Sichern Sie sich wertvolle CPD-Credits und gewinnen Sie mit etwas Glück ein iPad-Mini*



Termin in Outlook-Kalender übernehmen

*Es gelten die aktuellen Teilnahmebedingungen



Oder lieber doch am 25.01.17 mit Dave
um 13:30 Uhr zum Mittagessen?

Bei Interesse fragen Sie:



Threadneedle (Lux) Global Focus Fund

Objective and key risks

Objective – The aim of the Fund is to provide income with the potential to grow the amount you invested as well. The Fund invests at least two-thirds of its assets in shares of companies worldwide. The Fund can invest in developed and emerging markets.

Investment Risk – The value of investments can fall as well as rise and investors might not get back the sum originally invested.

Currency Risk – Where investments are in assets that are denominated in multiple currencies, or currencies other than your own, changes in exchange rates may affect the value of the investments.

Effect of Portfolio Concentration – The Fund has a concentrated portfolio (holds a limited number of investments and/or has a restricted investment universe) and if one or more of these investments declines or is otherwise affected, it may have a pronounced effect on the fund's value.

Derivatives for EPM / Hedging – The fund may invest in derivatives with the aim of reducing risk or minimising the cost of transactions. Such derivative transactions may benefit or negatively affect the performance of the fund. The Manager does not intend that such use of derivatives will affect the overall risk profile of the fund.

Volatility Risk – The fund may exhibit significant price volatility.

Important information

For internal use and for Professional and/or Qualified Investors only (not to be used with or passed on to retail clients)

Past performance is not a guide to future performance. The value of investments and any income is not guaranteed and can go down as well as up and may be affected by exchange rate fluctuations. This means that an investor may not get back the amount invested.

Threadneedle (Lux) is an investment company with variable capital (Société d'investissement à capital variable, or "SICAV") formed under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The SICAV issues, redeems and exchanges shares of different classes, which are listed on the Luxembourg Stock Exchange. The management company of the SICAV is Threadneedle Management Luxembourg S.A, who is advised by Threadneedle Asset Management Ltd. and/or selected sub-advisors.

The SICAV is registered in Austria, Belgium, France, Finland, Germany, Hong Kong, Italy, Luxembourg, The Netherlands, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan and the UK; however, this is subject to applicable jurisdictions and some sub-funds and/or share classes may not be available in all jurisdictions. Shares in the Funds may not be offered to the public in any other country and this document must not be issued, circulated or distributed other than in circumstances which do not constitute an offer to the public and are in accordance with applicable local legislation.

Threadneedle (Lux) is authorised in Spain by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) and registered with the relevant CNMV's Registered with number 177.

Shares in the Funds may not be offered, sold or delivered directly or indirectly in the United States or to or for the account or benefit of any "U.S. Person", as defined in Regulation S under the 1933 Act.

This material is for information only and does not constitute an offer or solicitation of an order to buy or sell any securities or other financial instruments, or to provide investment advice or services.

Subscriptions to a Fund may only be made on the basis of the current Prospectus and the Key Investor Information Document, as well as the latest annual or interim reports and the applicable terms & conditions. Please refer to the 'Risk Factors' section of the Prospectus for all risks applicable to investing in any fund and specifically this Fund. The above documents are available in English, French, German, Portuguese, Italian, Spanish and Dutch (no Dutch Prospectus) and can be obtained free of charge on request by writing to the SICAV's registered office at 31, Z.A. Bourmicht, L-8070 Bertrange, Grand Duchy of Luxembourg and/or from in Austria: Erste Bank, Graben 21 A-1010 Wien; in Belgium: J.P. Morgan Chase Bank Brussels, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels; in France from CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris; in Finland from Eufex Bank Plc, Keilaranta 19, 02150 Espoo; in Germany from JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt, in the UK from JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP; in Sweden from Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm.

Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / Pursuant to article 1:107 of the Act of Financial Supervision, the subfund is included in the register that is kept by the AFM.

Important information (cont.)

Please read the Prospectus before investing.

For Swiss investors: Subscriptions to a Fund may only be made on the basis of the current Prospectus and the Key Investor Information Document, as well as the latest annual or interim reports, which can be obtained free of charge on request, and the applicable Terms & Conditions. Please refer to the 'Risk Factors' section of the Prospectus for all risks applicable to investing in any fund and specifically this Fund. The above documents and the instrument of incorporation can be obtained from our representative and Paying Agent in Switzerland, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, Case Postale 101, CH-8066 Zurich.

The mention of any specific shares or bonds should not be taken as a recommendation to deal.

This document is a marketing communication. The research and analysis included in this document have not been prepared in accordance with the legal requirements designed to promote its independence and have been produced by Columbia Threadneedle Investments for its own investment management activities, may have been acted upon prior to publication and is made available here incidentally. Any opinions expressed are made as at the date of publication but are subject to change without notice and should not be seen as investment advice. Information obtained from external sources is believed to be reliable but its accuracy or completeness cannot be guaranteed.

This presentation and its contents are confidential and proprietary. The information provided in this presentation is for the sole use of those attending the presentation. It may not be reproduced in any form or passed on to any third party without the express written permission of Columbia Threadneedle Investments. This presentation is the property of Columbia Threadneedle Investments and must be returned upon request.

This document is distributed by Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, which is regulated by the Dubai Financial Services Authority (DFSA).

For Distributors: This document is intended to provide distributors' with information about Group products and services and is not for further distribution.

For Institutional Clients: The information in this document is not intended as financial advice and is only intended for persons with appropriate investment knowledge and who meet the regulatory criteria to be classified as a Professional Client under the DFSA Rules.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registered with the Registre de Commerce et des Societes (Luxembourg), Registered No. B 110242, 74, rue Mühlenweg, L-2155 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

In the UK issued by Threadneedle Asset Management Limited. Registered in England and Wales, Registered No. 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, United Kingdom.

Authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority.

Columbia Threadneedle Investments is the global brand name of the Columbia and Threadneedle group of companies.