

Langfristig die Nummer 1

Der **Threadneedle European Select Fund** ist langfristig der erfolgreichste Aktienfonds für Europa ohne Großbritannien. Wir sagen, wie Manager **Dave Dudding** investiert

Fondsmanager

Der Begriff Star-Fondsmanager ist bei Threadneedle verpönt. Beim britischen Fondshaus legt man Wert auf Teamarbeit. Gleichwohl zählt Dave Dudding zu den bekanntesten Fondsmanagern bei Threadneedle. Seit dem Jahr 1999 arbeitet der Oxford-Absolvent (Geschichte und Politik) für Threadneedle. Seit Juli 2008 managt er den Threadneedle European Select Fund, seit April 2013 den Threadneedle Global Focus Fund. Zuvor leitete Dudding viele Jahre den Threadneedle European Smaller Companies Fund, den Mark Heslop seit Januar 2013 betreut.



Quelle: Threadneedle

Dave Dudding managt den Threadneedle European Select Fund seit Juli 2008

Portfolio

Derzeit hält Dudding 41 Einzelwerte. Die größten sind Bayer (6,7 %), Novo Nordisk (6,5 %), L'Oréal (5,5 %), Unilever (5,0 %) und SEB Bank (4,8 %). An Bayer gefallen Dudding etwa das Management und der Umbau des Unternehmens, an L'Oréal die momentan günstige Bewertung eines „großartigen langfristigen Gewinners“. Aus dem Stockpicking resultieren im Portfolio

viele Konsumgüter- (27 %) und Gesundheitswerte (19 %), wenig Finanzwerte (12 %) sowie keine Öl- und Gas-, Telekom- und Versorgeraktien. Regional stammen die Titel zu 62 Prozent aus Euroland und zu 38 Prozent aus Skandinavien und der Schweiz.

Universum

Dudding investiert beim Threadneedle European Select Fund in Large Caps aus der Region Europa ohne Großbritannien. Zudem mischt er Mid Caps bei, hält aber meist keine Small Caps.

Anlagestrategie

„Wir mögen stabil wachsende Unternehmen mit Pricing Power und starken Marken“, sagt Dudding. „Dabei favorisieren wir reife Branchen, in denen der Konkurrenzdruck gering ist.“ Dudding räumt ein, dass seine „Quality-Growth“-Unternehmen im Schnitt meist höher bewertet sind als der Gesamtmarkt. „Das stört mich aber nicht“, sagt er, „eine Qualitätsaktie wie Nestlé war zum Beispiel schon immer etwas teurer.“ Zyklische Werte aus der Auto-, Chemie-, Finanz- oder Rohstoffbranche meidet Dudding in der Regel. Es sei denn, er hält sie langfristig für attraktiv – so wie den deutschen Chemiehändler Brenntag oder die schwedische Großbank Skandinaviska Enskilda Banken (SEB Bank). „Brenntag ist in seiner Branche zum Beispiel weltweit die Nummer 1 und kaum abhängig von der Konjunktur“, begründet er das.

Rendite-Risiko-Profil

Quality-Growth-Fonds schwächelten in den vergangenen 18 Monaten, so auch der Threadneedle European Select Fund. Dennoch überzeugte der Threadneedle-Fonds langfristig. In der Kategorie Aktienfonds Europa ohne Großbritannien erzielte er über fünf, zehn und 20 Jahre jeweils die höchste Rendite. Für seine Rendite-Risiko-Profile in den vergangenen vier Jahren bewertet Euro fundsxpress ihn mit FondsNote 1.

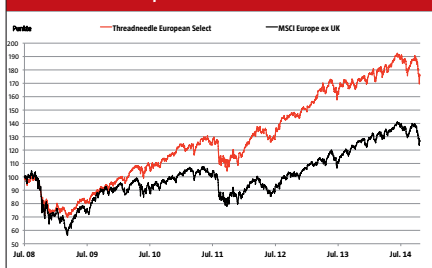
Vergleichbare Fonds

Auf globaler Ebene am ehesten der Threadneedle Global Focus Fund, den Dudding genauso managt. Seine größten Einzelwerte darin sind Google (5,4 %), Walt Disney (5,4 %), American Express (4,9 %), AIA Group (4,8 %) und MasterCard (4,7 %). An Google mag Dudding etwa den unangreifbaren Status als weltweit wichtigste Internetsuchmaschine.

Fazit

Trotz aktueller Schwächephase hat Dudding regelmäßig bewiesen, dass er seine Benchmark langfristig übertreffen kann. *rf*

Chart: Outperformance



Dave Dudding managt den Threadneedle European Select seit Juli 2008. Seither hat er den MSCI Europe ex UK Index deutlich übertroffen. Über zehn und 20 Jahre ist der Vorsprung des Threadneedle-Fonds noch größer.

Daten: Fast 30 Jahre alt

Anlagekategorie	Aktien Europa ohne Großbritannien
Fondsgesellschaft	Threadneedle
Fondsmanager	Dave Dudding
ISIN (thesaurierend)	GB 000 277 116 9
WKN (thesaurierend)	987 663
Auflegung	31. Oktober 1986
Fondsvermögen	2,7 Mrd. Euro
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,0 %
Laufende Kosten (laut KIID)	1,71 %
Erfolgsgebühr	keine
Börsenhandel	ja
Internet	www.threadneedle.de