

QUALITÄT -  
WACHSTUM -  
LANGFRISTIGKEIT



FONDSBOUTIQUE  
DES JAHRES  
2015-2017



# COMGEST AUF EINEN BLICK

## 15+

Aktienstrategien: Asien, Asien ohne Japan, Asien/Pazifik ohne Japan, Schwellenländer, Schwellenländer Small- und Mid Caps, Global, Greater China, Indien, Japan, Lateinamerika, Pan-Europa, Europa Mid Caps, Europa Flex Caps, USA usw.

## 39

Analysten/Portfoliomanager/  
ESG-Spezialisten

## 14

Jahre Branchenerfahrung im  
Durchschnitt

## 20+

Nationalitäten arbeiten für die  
Comgest-Gruppe



### INTERNATIONALE PRÄSENZ

1/ Amsterdam <sup>1</sup>

2/ Boston <sup>2</sup>

3/ Dublin

4/ Düsseldorf <sup>3</sup>

5/ Hongkong

6/ Mumbai <sup>4</sup>

7/ Paris

8/ Singapur

9/ Tokio

<sup>1</sup> Verantwortlich für das Marketing der Comgest Produkte und Services in Belgien und den Niederlanden.

<sup>2</sup> Comgest US LLC, US-Aktien-Research für die Comgest Gruppe.

<sup>3</sup> Verantwortlich für das Marketing der Comgest Produkte und Services in Deutschland und Österreich.

<sup>4</sup> Research-Services von Comgest India Advisors Pvt Ltd, das kein Mitglied der Comgest-Gruppe ist.

# EINE UNABHÄNGIGE GRUPPE MIT EINEM ZENTRALEN FOKUS

Seit mehr als 30 Jahren konzentriert sich Comgest nur auf eines: Das Management von Aktienportfolios, die in Qualitätswachstumswerte aus den verschiedensten Regionen der Welt investieren. Unsere Investmentgesellschaften in Paris, Hongkong, Dublin, Tokio und Singapur betreuen weltweit Anleger, die alle eines mit Comgest gemeinsam haben: einen langfristigen Anlagehorizont.



1/

## LANGFRISTIG

in der Perspektive

2/

## UNABHÄNGIG

im Handeln

3/

## DISZIPLINIERT

in der Umsetzung

4/

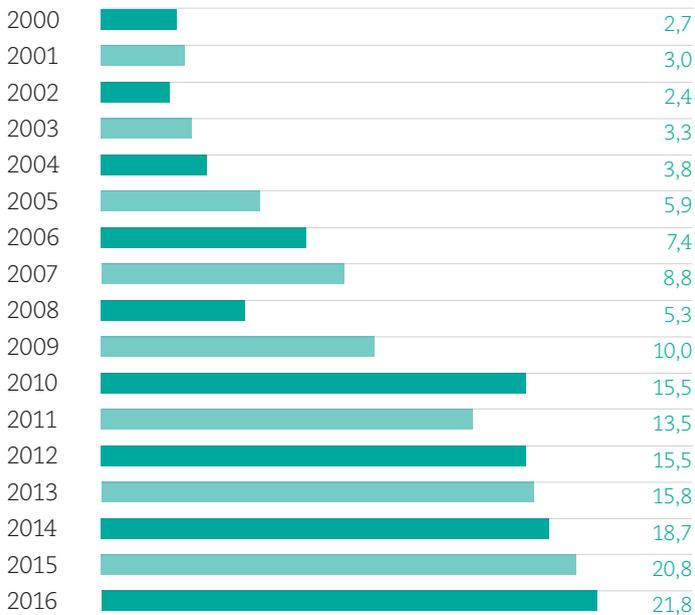
## INTERNATIONAL

in der Denkweise

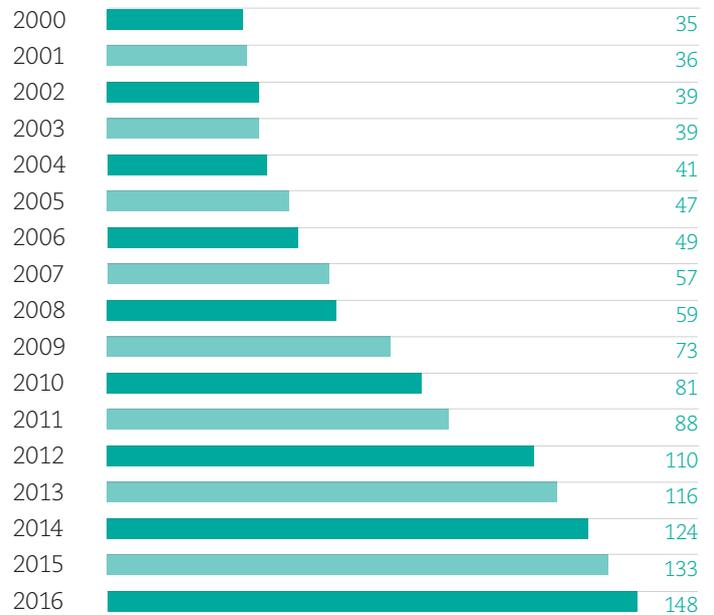
\*EAFE: Europa, Australasien und Fernost

# EINE INTERNATIONALE GRUPPE AUF WACHSTUMSKURS

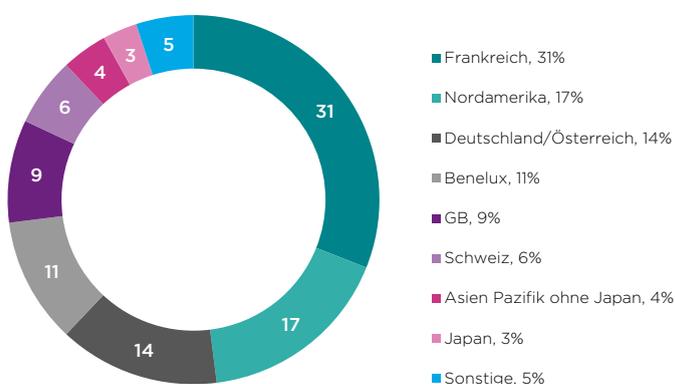
## Entwicklung des verwalteten Vermögens (Mrd. EUR)



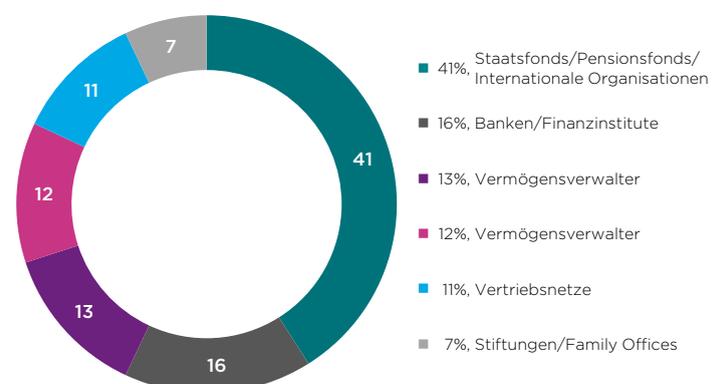
## Entwicklung der Mitarbeiterzahl (Gruppe)



## Kunden nach Ländern (%)



## Kunden nach Marktsegmenten (%)



# ANLAGESTIL „QUALITY GROWTH“

## UNSERE KERNÜBERZEUGUNGEN

- Langfristig sind die Fundamentaldaten ausschlaggebend und das Kurswachstum nähert sich dem Wachstum des Gewinns je Aktie (Earnings per Share, oder kurz EPS) an.
- Generell bewerten Märkte Unternehmen mit starkem, nachhaltigem Wettbewerbsvorteil und anhaltend überdurchschnittlichem Gewinnwachstum nicht angemessen.
- Nachhaltiges EPS-Wachstum führt zu überlegenem Renditepotenzial bei unterdurchschnittlichem Risiko.

## WIR SCHAFFEN WERTE

- Wir konzentrieren uns auf die wenigen qualitativ hochwertigen Unternehmen, die über einen längeren Zeitraum ein überdurchschnittliches EPS-Wachstum generieren können.
- Da sich unser fundamentales Research über Jahre erstreckt, kennen wir die Unternehmen besonders gut.
- Wir investieren wie eine Holding: Unser Anlagehorizont liegt bei fünf Jahren.
- Unsere Portfolios konzentrieren sich auf 30 bis 50 Werte – so können wir unsere Ideen diversifizieren, ohne unsere Überzeugung zu verwässern.

# ANLAGEPHILOSOPHIE

## BOTTOM-UP-ANSATZ

Unsere Aktienauswahl basiert auf einem fundamentalen Bottom-up-Ansatz, d.h. Ausgangspunkt sind die einzelnen Unternehmen, erst später betrachten wir den Markt, die Branche oder die Region. Die Anzahl der Unternehmen unseres Anlageuniversums limitieren wir: Wir möchten jeden einzelnen Titel genau analysieren, denn vor allem dadurch können wir Mehrwert für unsere Kunden schaffen. Die Portfoliomanager und Analysten von Comgest widmen den überwiegenden Teil ihrer Zeit dem Research zu einzelnen Unternehmen sowie der Überprüfung der Anlageargumente für bestehende Portfoliopositionen.

Unser strenger Anlageansatz erfordert sowohl eine ausführliche Finanzanalyse als auch häufige Treffen mit dem Management, den Mitarbeitern und den Lieferanten derjenigen Unternehmen, in die potenziell investiert werden soll. Um ein genaueres Bild vom Wettbewerbsumfeld zu erhalten, untersuchen wir zudem Konkurrenzunternehmen und besuchen Fachmessen.

Unsere Anlageexperten stammen aus verschiedenen Ländern. Sie haben sich auf die Identifizierung von Anlagechancen in unterschiedlichen Regionen der Welt spezialisiert. So verfügt Comgest über detaillierte Kenntnisse zu Unternehmen weltweit und kann in allen Regionen die aussichtsreichsten Anlageziele auswählen.

## QUALITÄTSWACHSTUM ZU EINEM ANGEMESSENEN PREIS

Die Bewertungsdisziplin spielt in unserem Anlageprozess eine Schlüsselrolle: Der Preis für die Qualitätsunternehmen, in die wir investieren, darf nicht zu hoch sein. Wir sind bereit zu warten, manchmal sogar Jahre, bis der Einstiegspreis auf einem Niveau angekommen ist, von dem aus das Aufwärtspotenzial einer Aktie realisiert werden kann.

## ANLAGESTIL: QUALITÄT – LANGFRISTIGE SICHT – WACHSTUM

Unsere Anlageentscheidungen basieren auf der Einschätzung des Potenzials und der Geschäftsmodelle der Unternehmen, nicht auf kurzfristigen Markttrends. Unsere Portfolios werden wie eine Holding verwaltet: Wir investieren als langfristige Anleger in eine begrenzte Anzahl von Unternehmen, die wir sehr genau kennen. Unsere Positionen halten wir so lange, wie sie unsere strengen Auswahlkriterien erfüllen – häufig über mehr als fünf Jahre.

# GUTE GRÜNDE FÜR COMGEST

Comgest konzentriert sich auf ein einziges Ziel – Qualitätswachstum auf lange Sicht – und verfolgt eine disziplinierte Aktien-Anlagestrategie. So können wir nicht nur nachhaltig Wert schaffen, wir bauen auch ein Vertrauensverhältnis zu unseren Anlegern auf. Unser Team besteht aus hochqualifizierten, unternehmerisch denkenden Mitarbeitern mit Teamgeist, die unsere Partnerschaftskultur leben.

Wir investieren unabhängig von den Marktbedingungen in unsere Mitarbeiter.

## **Wir wagen es, anders zu sein**

Wir unterscheiden uns von anderen durch unsere Strategie (nicht indexgebunden, konzentriert, frei von unnötigen Zwängen) sowie durch unseren Anlagehorizont. Der hohe Active Share unserer Portfolios (über 80%) sowie die durchschnittliche Haltedauer von in der Regel drei bis fünf Jahren belegen dies.

## **Wir praktizieren Beständigkeit**

Aus unserer Strategie ergibt sich ein beständiger Stil und eine kontinuierliche Wertentwicklung – zwei Punkte, die für Anleger, die einem Vermögensverwalter langfristig vertrauen, wichtig sind.

## **Unsere Mitarbeiter sind selbst beteiligt**

Da wir partnerschaftlich organisiert sind, haben unsere Mitarbeiter ein eigenes Interesse an unserem Erfolg.

Seit über 30 Jahren verfolgen wir konsequent ein Ziel: Qualitätswachstumsportfolios für unsere Anleger zu schaffen. Und unsere Kunden können sicher sein, dass sich daran auch künftig nichts ändern wird.



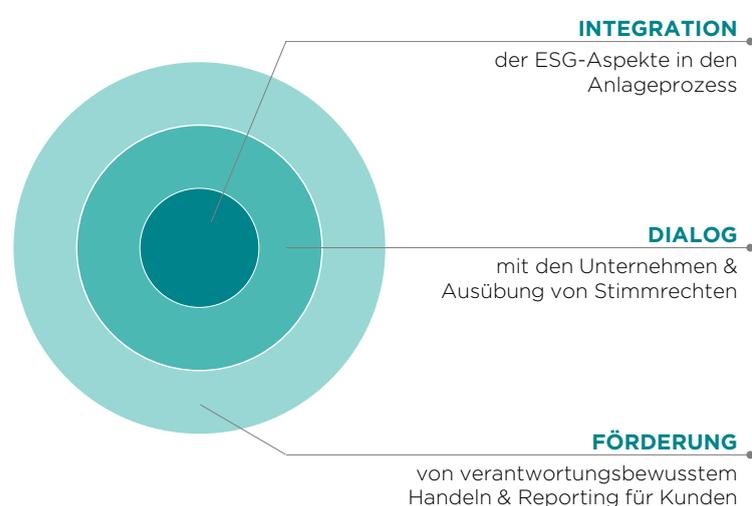
# VERANTWORTLICHES INVESTIEREN

Als Investoren vertreten wir die Interessen unserer Kunden, und wir tragen Verantwortung für die in ihrem Namen getroffenen Anlageentscheidungen – sowohl unter finanziellen als auch unter nicht finanziellen Gesichtspunkten.

Aus Comgests Anlagephilosophie ergibt sich automatisch eine Orientierung an den Prinzipien für verantwortliche Investitionen, denn ihre Kernpunkte sind langfristige, fundamentale Unternehmensanalyse, genaues Verstehen der Geschäftsmodelle, enger Kontakt zum Management der Anlageziele sowie ausgeprägtes Risikobewusstsein. Unser „Qualitätswachstumsansatz“ begünstigt Unternehmen mit adäquaten Geschäfts- und Finanzpraktiken, die nachhaltiges Gewinnwachstum generieren können. Bei der Suche nach Qualitätswachstumsunternehmen untersuchen wir, ob Unternehmen verschiedene kritische Kapitalressourcen (Finanzkapital, Humankapital, ökologisches Kapital, Sozialkapital) intelligent nutzen.

Wir sind überzeugt, dass sich Umwelt-, Sozial- und Corporate Governance-Aspekte (Environmental, Social, Governance: ESG) maßgeblich auf den langfristigen Erfolg eines Unternehmens auswirken. Deshalb werden sie in unseren Auswahlprozess integriert. Unsere Anlagestrategie gewinnt dabei, weil wir den „Charakter“ eines Unternehmens besser verstehen können, wenn wir die Kernwerte, die Projektprioritäten des Managements und den Entscheidungsfindungsprozess betrachten. Die ESG-Analyse bildet einen wichtigen Bestandteil unserer Gesamtbeurteilung der „Qualität“ eines Unternehmens, genau wie die Identifizierung von Anlagechancen und Risiken.

## UNSER ANSATZ



## ESG-RESEARCH

- 2 ESG-Analysten (in Paris)
- ESG-Research zu Unternehmen durch ESG-Analyst und Lead-Analyst
- 6 Anbieter von ESG-Daten plus weitere Quellen (Broker, Berichte von Nichtregierungsorganisationen, wissenschaftliche Studien usw.)



---

## AUSÜBUNG DER STIMMRECHTE

### Verantwortungsbewusste Stimmrechtsausübung

- Comgest hat für jede Region seine eigenen Prinzipien zur verantwortungsbewussten Stimmrechtsausübung entwickelt
- Portfoliomanager und Analysten bleiben uneingeschränkt verantwortlich für ihr Abstimmungsverhalten
- Angesichts ihres umfangreichen Wissens über die Unternehmen können sich Portfoliomanager und Analysten zuweilen entscheiden, abweichend von unseren Standard-Richtlinien zur Stimmrechtsausübung abzustimmen. Derartige Entscheidungen werden begründet und dokumentiert
- Anleger erhalten entsprechende Abstimmungsstatistiken

### Stimmrechtsvertretung

- Institutional Shareholder Services (ISS) ermöglicht uns die Stimmrechtsausübung auf Aktionärsversammlungen über eine Online-Plattform

---

## AUSSCHLUSS

### Richtlinie zu kontroversen Waffen

- Ausschluss von Unternehmen, die an der Entwicklung, Herstellung oder dem Handel von Antipersonenminen und/oder Streubomben beteiligt sind
- Eine vierteljährliche aktualisierte schwarze Liste wird an alle Mitarbeiter verteilt

### Im Einzelfall: Weitere Erwägungen

- Ethische Überlegungen sind subjektiv und betreffen möglicherweise direkt die Grundwerte eines bestimmten Kunden
- Unternehmen, die unter ESG-Gesichtspunkten schwach abschneiden, sind nur selten in unserem Anlageuniversum zu finden

---

## REPORTING

- Comgest ist bestrebt, Anlegern zeitnah relevante Berichte zu seinen ESG-Aktivitäten zur Verfügung zu stellen
- Neben einem vierteljährlichen Bericht zu verantwortlichem Investieren für Publikumsfonds gibt es auch maßgeschneiderte Berichte

---

## ENGAGEMENT & DIALOG MIT DEN UNTERNEHMEN

### Direkter Dialog mit den Unternehmen zu ESG-Themen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung)

- Ein Kontakt wird initiiert, sobald ein Unternehmen zum ersten Mal ins Portfolio aufgenommen wird
- ESG-Analysten nehmen an Treffen mit den Unternehmen teil
- Comgest tritt mit den Unternehmen in Kontakt, sobald wesentliche ESG-Ereignissen eintreten

### Gemeinschaftliches Engagement

- Für die Teilnahme an verschiedenen gemeinschaftlichen Initiativen nutzen wir die UN PRI-Clearinghouse-Plattform

---

## TEILNAHME AN INTERNATIONALEN UND LOKALEN INITIATIVEN

- UN Principles for Responsible Investment: Comgest ist seit März 2010 Unterzeichner der Prinzipien der Vereinten Nationen für verantwortliche Investitionen
- ICGN (International Corporate Governance Network): Erhöhung der Standards der Corporate Governance weltweit
- Carbon Disclosure Projekt (CDP)/CDP Water: Erhebung von Daten und Informationen zu CO<sub>2</sub>-Emissionen und zur Wassernutzung bei Unternehmen
- RI-Komitee (AFG\*): Beitrag zur Entwicklung des verantwortlichen Investierens in der Vermögensverwaltung in Frankreich
- Corporate Governance-Komitee (AFG\*): Beitrag zur Entwicklung des Corporate Governance-Kodex der Vermögensverwalter in Frankreich
- SSE (Sustainable Stock Exchanges)
- IIRC (International Integrated Reporting Council)
- Französische Gesellschaft der Finanzanalysten (SFAF\*\*): Sensibilisierung von Finanzanalysten und Unternehmen für Nachhaltigkeit und CSR (Corporate Social Responsibility)
- Unterzeichner des 2014er Global Investor Statement zum Klimawandel
- UK/Japan Stewardship Code: Qualitativer Ausbau des Dialogs zwischen institutionellen Anlegern und Unternehmen mit dem Ziel, die langfristigen Erträge zu verbessern

\* Französischer Verband der Vermögensverwalter / \*\* Französische Gesellschaft der Finanzanalysten

# ANLAGETEAMS

## ASIEN/SCHWELLENLÄNDER



Juliette Alves  
(11/6)



Abla Bellakhdar  
(4/2)



Galina Besedina  
(9/8)



Charles Biderman  
(11/11)



Adam Hakkou  
(4/2)



Jasmine Kang  
(11/2)



Caroline Maes  
(13/4)



Nicholas Morse  
(30/<1)



Gary Pinge  
(17/2)



David Raper  
(17/14)



Manish Shah  
(22/11)



Bhuvnesh Singh  
(17/<1)



Wojciech Stanislawski  
(17/17)



Slabbert Van Zyl  
(8/2)



Chantana Ward  
(17/17)



Emil Wolter  
(21/4)



Baijing Yu  
(9/5)



Ketan Shah<sup>1</sup>  
(9/7)

## EUROPA



Arnaud Cosserat  
(29/20)



Laurent Dobler  
(30/25)



Eva Fornadi  
(12/11)



Rebecca Kaddoum  
(13/6)



Pierre Lamelin  
(12/4)



Denis Lepadatu  
(6/1)



Franz Weis  
(26/11)



Alistair Wittet  
(10/4)

---

## GLOBAL



Vincent Houghton  
(22/7)



Laure Négiar  
(7/6)



Céline Piquemal-Prade  
(17/13)



Zak Smerczak  
(11/<1)

---

## JAPAN



Makoto Egami  
(15/3)



Richard Kaye  
(22/7)



Yu Takata  
(10/8)



Chantana Ward  
(17/17)

---

## USA



Christophe Nagy  
(19/7)



Alexandre Narboni  
(13/7)



Peter Shapiro  
(10/3)



Justin Streeter  
(6/1)



Joshua Veit  
(8/3)

---

## ESG-ANALYSE<sup>2</sup>



Yann Gérard  
(11/4)



Sébastien Thévoux-Chabuel  
(18/3)

(Jahre Branchenerfahrung/Jahre bei Comgest)  
Dezember 2016

<sup>1</sup> Comgest India Advisors Pvt Ltd liefert Comgest Research-Leistungen.  
<sup>2</sup> Die ESG-Analysten unterstützen alle regionalen Teams.

#### **COMGEST S.A.**

17 square Edouard VII,  
75009 Paris, France  
Tel: (+33) 1 44 94 19 00  
info@comgest.com

#### **COMGEST FAR EAST LIMITED**

Level 10, 28 Hennessy Road,  
Hong Kong  
Tel: (+852) 3972 0200  
info.asia@comgest.com

#### **COMGEST ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL LIMITED**

46 St. Stephen's Green,  
Dublin 2, Ireland  
Tel: (+353) 1 631 0100  
info.camil@comgest.com

#### **COMGEST BENELUX B.V.**

Gustav Mahlerplein 3-115  
1082 MS, Amsterdam  
The Netherlands  
Tel: (+31) 6 229 20 612  
contactnl@comgest.com

#### **COMGEST ASSET MANAGEMENT JAPAN LTD.**

Prime Building 5/F, 2-13  
Hayabusacho, Chiyoda-ku,  
Tokyo 102-0092, Japan  
Tel: (+81) 3 5212 4371  
info-jp@comgest.com

#### **COMGEST SINGAPORE PTE. LTD.**

Comgest Singapore Pte. Ltd,  
8 Temasek Boulevard, #20-01A Suntec Tower Three,  
Singapore 038988  
Tel: (+65) 6672 7100  
info.asia@comgest.com

#### **COMGEST DEUTSCHLAND GMBH**

Sky Office, Kennedydamm 24  
40476 Düsseldorf  
Germany  
Tel: (+49) 211 44 03 87 - 0  
kontakt@comgest.com

#### **COMGEST US LLC**

101 Arch Street, 8th floor  
Boston, MA 02110, USA  
Tel: (+1) 857 304 0135  
info.us@comgest.com

---

Die Anlage in Wertpapieren ist mit Risiken verbunden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Garant für zukünftige Erträge. Die für den Anteilserwerb allein maßgeblichen Verkaufsunterlagen (Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Finanzberichte und Satzung bzw. Vertragsbedingungen), die ausführliche Risikohinweise enthalten, stehen in deutscher Sprache auf unserer Website [www.comgest.com](http://www.comgest.com) zur Verfügung. Sie sind außerdem kostenlos als Druckstücke bei den folgenden Zahl- und Informationsstellen erhältlich: Deutschland: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien.

Goldener Bulle für die Fondsboutique des Jahres 2015, 2016 und 2017, verliehen vom Finanzen Verlag im Januar 2015, 2016 und 2017. Die aufgeführten von den verschiedenen Gesellschaften vergebenen Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

Comgest S.A. untersteht der Autorité des Marchés Financiers (AMF, französische Finanzmarktaufsichtsbehörde). Comgest Far East Limited wird von der Hongkonger Wertpapieraufsicht Securities and Futures Commission überwacht. Comgest Asset Management International Limited untersteht der Aufsicht der Central Bank of Ireland (irische Notenbank). Nippon Comgest Inc. untersteht der Financial Service Agency of Japan (japanische Finanzdienstleistungsagentur) und ist im Kanto Local Finance Bureau registriert (Kinsho Nr. 1696). Comgest Singapore Pte Ltd wurde am 18. August 2010 gegründet, hat den Status einer Licensed Fund Management Company & Exempt Financial Advisor (für institutionelle und zugelassene Investoren) und untersteht der Monetary Authority of Singapore (Finanzaufsicht Singapur). Die Comgest Deutschland GmbH ist im Vermittler-Register als Finanzanlagenvermittler gemäß § 34f Abs.1 S.1 Nr.2 GewO eingetragen.