

ASIEN AKTIEN EX-JAPAN

DER WEG ZU ERNEUERBAREN ENERGIEN

INVESTITIONSMÖGLICHKEITEN NUTZEN



Jimmy Chen
Analyst/Portfoliomanager



Adam Hakkou
Analyst/Portfoliomanager

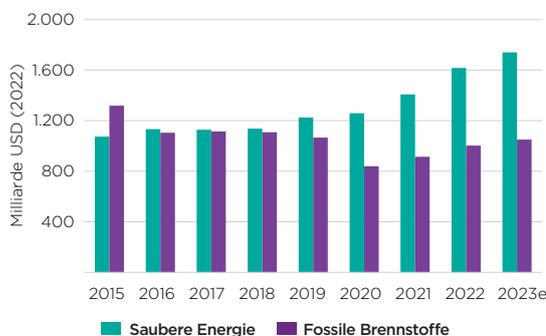
„The Long & Winding Road“, die Hymne der Beatles aus dem Jahr 1969, scheint passend für eine Welt, die seit langem nach Wegen sucht, die Umwelt zu schützen und zu erhalten. Seit der COP26, dem Klimagipfel der Vereinten Nationen im Jahr 2021, auf dem sich viele Länder zu Netto-Null-Zielen verpflichteten, scheint die öffentliche Begeisterung für die Kohlenstoffneutralität abgeflaut zu sein. In Wirklichkeit werden erneuerbare Energiequellen jedoch immer verbreiteter, billiger und wichtiger, und viele Länder sind auf dem Weg zu einer stetigen Verringerung der Emissionen.



ZUNEHMENDER EINSATZ ERNEUERBARER ENERGIEN

Die Technologien für erneuerbare Energien und ihr Potenzial zur Verringerung der Kohlenstoffemissionen haben schon viele Illusionen aufkommen lassen. Für einige ist die Begeisterung der Öffentlichkeit im Jahr 2021 ein weiteres Strohfeuer. Zumal in vielen Teilen der Schwellenländer immer noch neue Kohlekraftwerke in Betrieb genommen werden, die Verbreitung von Elektrofahrzeugen in Europa und den USA stagniert, die globalen CO₂-Emissionen im Jahr 2023 um 1,1%¹ gestiegen sind und die globale Erwärmung im Jahr 2023 zum ersten Mal in einem ganzen Jahr 1,5 Grad Celsius überschritten hat.²

Abbildung 1. Globale Energieinvestitionen in saubere Energie und in fossile Brennstoffe (2015–2023e)



Anmerkung: 2023e = geschätzte Werte für 2023. Quelle: IEA, World Energy Investment 2023, Seite. 8.

Abbildung 1 zeigt jedoch, dass sich die Umstellung auf erneuerbare Energien in den letzten fünf Jahren beschleunigt hat. Im Jahr 2023 sind schätzungsweise 507 GW an erneuerbaren Stromkapazitäten hinzugekommen, was dem 2,5-fachen des Zuwachses im Jahr 2019 entspricht.³ Auch die Ausgaben für Elektrofahrzeuge (EVs) nehmen zu: 2023 werden 13,5 Millionen EVs verkauft, im Vergleich zu nur 2 Millionen im Jahr 2019.⁴ Wie Abbildung 1 zeigt, wurden insgesamt 1,75 Billionen US-Dollar in saubere Energien investiert, verglichen mit 1,2 Billionen US-Dollar im Jahr 2019, während die Investitionen in fossile Brennstoffe stagnieren.

Einer der Hauptgründe für diese Beschleunigung ist, dass sowohl die Technologie, als auch die Kosten und Kapazitäten nach vielen Jahren der Weiterentwicklung nun finanzierbar sind, wie in Abbildung 2 zu sehen ist. Solar- und Windenergie können heute Strom zu niedrigeren Kosten erzeugen als thermische Energie, und die Preise sinken weiter. Heutzutage ist die Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien auch ohne Subventionen wirtschaftlich wettbewerbsfähig.

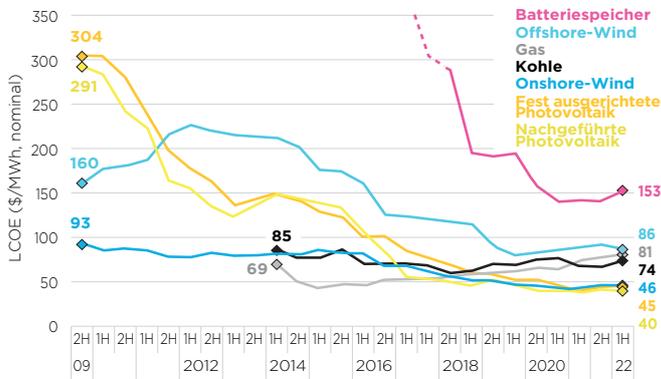
¹ Quelle: Global Carbon Project.

² Poynting, Mark. „World's first year-long breach of key 1.5C warming limit“, BBC, 8. Februar 2023.

³ Renewables 2023 Report, Internationale Energieagentur, Seite 14.

⁴ Global EV Outlook 2023, Internationale Energieagentur, Seite 22.

Abbildung 2. Die globalen Energiekosten haben sich stabilisiert (2009–2022)



Quelle: BloombergNEF. Anmerkung: Die globale Benchmark für Photovoltaik, Wind und Speicherung ist ein ländergewichteter Durchschnitt unter Verwendung der neuesten jährlichen Kapazitätserweiterungen. Die LCOE für Speicher spiegeln ein Li-Ionen-Batteriespeichersystem mit einer Laufzeit von vier Stunden wider, das in einem täglichen Zyklus betrieben wird, und beinhalten die Ladekosten.

Dank der Batterie- und Elektroantriebstechnologie bieten E-Fahrzeuge heute ein ähnliches oder sogar besseres Fahrgefühl als Fahrzeuge mit Verbrennungsmotor (ICE). E-Fahrzeuge werden zudem zu wettbewerbsfähigeren Preisen gegenüber ICE-Fahrzeuge hergestellt. Darüber hinaus werden dank technologischer Entwicklungen und verschiedener politischer Ambitionen auf der ganzen Welt enorme Produktionskapazitäten für Solar- und Windenergie, Batterien sowie Elektrofahrzeuge geschaffen.

Wir bei Comgest sind der Meinung, dass die Wertschöpfungsketten für Solar-, Wind- und Batteriesysteme noch starkes Wachstum vor sich haben. Unseren Prognosen zufolge dürfte die weltweite jährliche Solarinstallation von ca. 400GWh im Jahr 2023 auf 1TWh bis 2030 steigen,⁵ während der Absatz von Elektrofahrzeugen schätzungsweise von 13,5 Millionen im Jahr 2023 auf 40 Millionen im Jahr 2030 wachsen dürfte.⁶ Unseres Erachtens könnte dieser sprunghafte Anstieg des Absatzes von erneuerbaren Energien für Investoren erhebliche langfristige Investitionsmöglichkeiten bieten.

HERAUSFORDERUNGEN AUF DEM WEG ZU EINER ERNEUERBAREN ZUKUNFT

Trotz der rasanten Entwicklung und des Wachstums der erneuerbaren Energien sind wir uns bewusst, dass der Weg zur Substitution fossiler Brennstoffe weder eben noch geradlinig ist.

Hinsichtlich der Technologie und der Kosten sind weiterhin Hürden zu überwinden. So schwankt beispielsweise die Verfügbarkeit von Sonnenschein und Wind je nach Wetter, Tages- und Jahreszeit, was die Erzeugung von Strom aus erneuerbaren Energien unständig macht. Der Einsatz von Batterien zur Stromspeicherung könnte eine skalierbare Lösung für dieses Problem bieten, erhöht aber die Gesamtkosten. Batteriespeicher eignen sich zudem eher für den täglichen kurzfristigen als für den langfristigen (d. h. saisonalen) Ausgleich. Während eine kommerziell tragfähige Lösung für die Langzeitspeicherung noch nicht gefunden wurde, setzen viele auf grünen Wasserstoff, der aus erneuerbaren Energien gewonnen wird.

Die Geopolitik ist ein weiterer Störfaktor. Asien und insbesondere China verfügen über den größten Anteil an bestehenden Kapazitäten und die kostengünstigste Lieferkette. Sowohl die USA als auch Europa sind mit dieser Abhängigkeit nicht zufrieden. Bemühungen, chinesische Produkte aus dem Bereich der erneuerbaren Energien von ihren Märkten fernzuhalten, haben jedoch zu minderwertigen Produkten, höheren Kosten und einer langsameren Verbreitung geführt.⁷

Für Investoren bedeuten diese Herausforderungen, dass sie die Wachstumsrate der erneuerbaren Energien nicht überschätzen sollten, insbesondere nach dem explosionsartigen Fortschritt der letzten Jahre. Andererseits sollten sich Anleger auch nicht durch Phasen der Verlangsamung entmutigen lassen. Der technologische Fortschritt und die Bemühungen um eine Abschwächung des Klimawandels führen zu einem weltweiten Trend hin zu erneuerbaren Energien.

- Unseren Prognosen zufolge dürfte die jährliche Solarstrominstallation weltweit von ca. 400 GWh im Jahr 2023 auf 1 TWh im Jahr 2030 ansteigen, während der Absatz von Elektrofahrzeugen von 13,5 Millionen im Jahr 2023 auf 40 Millionen bis 2030 wachsen dürfte.

⁵ Comgest-Prognose unter der Annahme, dass der Anteil des erzeugten Solarstroms am weltweiten Energieverbrauch von ca. 1% auf ca. 5% ansteigt, wobei die durchschnittliche jährliche Nutzung bei ca. 1300 Stunden gleich bleibt.

⁶ Comgest-Prognose: Unter der Annahme, dass der weltweite EV-Absatz von ca. 80 Mio. im Jahr 2022 auf ca. 90 Mio. im Jahr 2030 steigt, erhöht sich die EV-Durchdringung von ca. 15% auf ca. 45%.

⁷ Dempsey, Harry und White, Edward. „Einfach gut“: Chinesische Elektroautos überflügeln minderwertige US-Konkurrenten. *Financial Times*, 3. März 2024 (Abonnement).

Daher glauben wir, dass die erneuerbaren Energien noch viele Jahrzehnte lang bedeutende Marktchancen bieten werden.

IDENTIFIZIERUNG DER UNTERNEHMEN MIT DER ÜBERZEUGENDSTEN QUALITÄT

Da die Branche der erneuerbaren Energien riesig ist und weiter wächst, ist es nicht einfach, Gewinner zu finden. Die Wertschöpfungsketten sind lang und es gibt viele Untersegmente, von denen viele unter starkem Preisverfall, schnellen technologischen Veränderungen, intensivem Wettbewerb und starken Boom-Bust-Zyklen leiden. Akteure aus China können unter den geopolitischen Auswirkungen leiden, während Akteure aus anderen Regionen mit dem starken Wettbewerbsdruck aus China zurechtkommen müssen.

Comgest hat im Bereich der erneuerbaren Energien eingehende Untersuchungen vor Ort durchgeführt und die Sektoren ermittelt, die für unseren langfristigen, auf Qualitätswachstum ausgerichteten Investitionsansatz am attraktivsten sind:

Innerhalb des Solarsektors ist Solarglas weniger deflationär, unterliegt geringeren technologischen Veränderungen und ist weniger geopolitisch exponiert als andere Sektoren. Auf Solarglas entfällt nur ein kleiner Teil der Gesamtkosten für Solarmodule, und der Produktionsprozess ist ausgereift, so dass der Spielraum für Kostensenkungen begrenzt ist. Darüber hinaus sind die Regierungen in den USA und Europa weniger an einer Selbstversorgung mit Solarglas interessiert als in anderen, kritischeren Sektoren.

Aus diesem Grund haben wir infolge unserer Recherchen in **Xinyi Solar** (China), den größten Solarglashersteller der Welt, investiert. Das Unternehmen verfügt über einen starken Kostenvorteil gegenüber anderen Unternehmen aufgrund seiner Größe, Effizienz und seines Management-Know-hows.

Wechselrichter für Solar-, Wind- und Batteriespeicher sind ein weiterer Sektor, der weniger deflationär und technologisch störungsanfällig ist sowie auch weniger zyklisch verläuft. **Sungrow** (China) ist der weltweit führende Akteur auf dem Markt für Solarparks, dessen Erfolgskriterien Kosten, Zuverlässigkeit und Funktionalität sind. In den Industrieländern hingegen ist **Enphase** (USA) Marktführer im Bereich der dezentralen Energieressourcen für Privathaushalte, wo die Umwandlungseffizienz, die Marke und der Vertriebskanal von größter Bedeutung sind.

Innerhalb der Wertschöpfungskette von EV-Batterien ist die Batterie selbst weniger standardisiert und weniger zyklisch als die meisten anderen Komponenten. Die Hersteller von Elektroautobatterien verfügen über eine erhebliche Verhandlungsmacht gegenüber ihren Lieferanten. Sie sind auch weniger anfällig für technologische Veränderungen, sofern sie technologisch breit aufgestellt sind. **CATL** (China) und **LG Energy Solution** (Südkorea), in die wir investiert sind,⁸ sind die beiden weltweit größten Batteriehersteller (siehe Abbildung 3), die über Kostenvorteile, ein breites Technologiespektrum und eine globale Präsenz verfügen.

Auch reine Elektrofahrzeug-OEM⁹ können lohnende Investitionen darstellen, wie Tesla in den USA bereits unter Beweis gestellt hat. In Asien und insbesondere in China ist die Branche jedoch mit

Abbildung 3. Weltweiter Marktanteil von EV-Batterien

HERSTELLER	KAPAZITÄT H1 2022 (GWH)	MARKT-ANTEIL (%)	RANG
CATL	70,9	34,8	1
LG ENERGY SOLUTION	26,2	14,4	2
BYD	24,0	11,8	3
PANASONIC	19,5	9,6	4
SK ON	13,2	6,5	5

Quelle: Electrive.com, Stand: H1 2022



Vor-Ort-Besuch von Comgest-Analysten; Foto der CATL-Batteriewechselstation für Elektro-Lkw.

⁸ Das Engagement von Comgest bei LG Energy Solutions erfolgt über unsere Beteiligung an dessen Muttergesellschaft LG Chemical.

⁹ OEM steht für Original Equipment Manufacturer, eine Organisation, die Geräte aus Komponenten herstellt, die sie von anderen Organisationen gekauft hat.

Dutzenden von EV-Start-ups hart umkämpft. Daher sind wir hier sehr selektiv vorgegangen und haben lediglich in **Li Auto**, den führenden Premium-EV-OEM in China, investiert, da das Unternehmen dank seines geschickten Managements und seiner besonderen Marktpositionierung gute Margen und Renditen erzielt. Im 4. Quartal 2023 erzielte Li Auto eine Bruttogewinnmarge von 23 % und eine operative Gewinnmarge von 7 %.¹⁰

Zudem gibt es Chancen in angrenzenden Nischenbereichen. So haben wir beispielsweise in **Sinbon** investiert, einen taiwanesischen Kabellieferanten für EV-Ladestationen, Windturbinen und Solaranlagen auf Dächern. Während Kabel zwar nur ein kleiner Kostenfaktor sind, sind sie für die Langlebigkeit und Zuverlässigkeit des Endprodukts jedoch von entscheidender Bedeutung.

SCHLUSSFOLGERUNG

Der Weg, den die erneuerbaren Energien noch vor sich haben, ist lang und im Hinblick auf Kosten, Technologie und Geopolitik kurvenreich. Infolgedessen wird die Markteinschätzung zu diesem Sektor wahrscheinlich weiterhin schwanken, wie dies auch in der Vergangenheit der Fall war. Angesichts dieser Faktoren ist es unwahrscheinlich, dass viele Branchenteilnehmer langfristig zu den Gewinnern gehören werden, da sie sich in einem Wettbewerb mit hohen Einsätzen befinden, in dem nur die stärksten Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen und fortschrittlichen Technologien überleben werden.

Eines unserer Ziele, als langfristige Investoren bei Comgest ist es, den Lärm und die aufmerksamkeitsheischenden Schlagzeilen herauszufiltern. Unser Ansatz konzentriert sich auf Bottom-up-Research vor Ort, um langfristige Branchentrends zu erkennen und qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen auszuwählen, die über einen längeren Zeitraum hinweg nachhaltig Wert schaffen können. Aus unserer Sicht beschleunigt sich derzeit die Umstellung auf erneuerbare Energien. In ihrem World Energy Outlook 2023 stellt die Internationale Energieagentur fest, dass „der weltweite Verbrauch fossiler Brennstoffe bereits Mitte der 2020er Jahre seinen Höhepunkt erreichen könnte“. Das wäre großartig für unsere Umwelt - und auch für aufmerksame langfristige Investoren, die aufstrebende Investitionsmöglichkeiten in erneuerbare Energien suchen.

— Die Internationale Energieagentur stellte fest, dass „der weltweite Verbrauch fossiler Brennstoffe bereits Mitte der 2020er Jahre seinen Höhepunkt erreichen könnte“.

HAUPT RISIKEN

- Alle Kapitalanlagen beinhalten Risiken, einschließlich eines möglichen Kapitalverlusts.
- Der Wert aller Anlagen und die Erträge daraus können sowohl steigen als auch fallen.
- Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Wert einer Anlage und die daraus erzielten Erträge auswirken.
- Schwellenmärkte können volatil und weniger liquide sein als entwickeltere Märkte und können daher größere Risiken bergen.

¹⁰ Quelle: Bericht des Unternehmens.

Jimmy Chen kam 2017 zu Comgest und ist ein in Hongkong ansässiger Analyst und Portfoliomanager, der auf Aktien aus dem Großraum China spezialisiert ist. Bevor er zu Comgest kam, war Jimmy Chen bei Sanford C. Bernstein als Senior Research Associate tätig und spezialisierte sich auf Telekommunikationsunternehmen im asiatisch-pazifischen Raum. Zuvor war er fünf Jahre lang als Berater bei Bain & Company tätig, wo er mit Kunden aus verschiedenen Branchen (von der Konsumgüterindustrie bis zur Industrie) zusammenarbeitete und in Australien (2 Jahre) und China (3 Jahre) tätig war. Jimmy Chen spricht fließend Mandarin, hat einen Bachelor of Commerce & Law (with Honours) von der University of New South Wales, Sydney, Australien, und ist CFA® Charterholder.

Adam Hakkou kam 2012 zu Comgest und ist ein in Singapur ansässiger Analyst und Portfoliomanager, der auf Aktien aus dem asiatisch-pazifischen Raum ohne Japan spezialisiert ist. Adam Hakkou ist Co-Leiter der Strategien Asia ex Japan, Asia Pac ex Japan. Er leistet einen umfassenden Beitrag zum Research des Asien-Teams und identifiziert hochwertige Wachstumsinvestitionen in verschiedenen Sektoren und Regionen. Adam Hakkou schloss sein Studium an der NEOMA Business School in Frankreich mit einem Master in Finance and Entrepreneurial Management ab und erwarb einen Advanced Master in Finance and Asset Management an der ESSEC Business School in Paris, wo er ein aktives Mitglied des Investmentfonds der Schule war. Adam Hakkou ist ein CFA®-Charterholder.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Keine Anlageberatung

Dieser Kommentar dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Es sollte nicht als Aufforderung zum Kauf oder als Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers angesehen werden. Es berücksichtigt weder individuelle Anlageziele und -strategien noch die Steuersituation oder den Anlagehorizont eines Anlegers.

Keine Anlageempfehlung

Eine Erörterung oder Erwähnung bestimmter Unternehmen sollte nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder einer bestimmten Anlage angesehen werden. Die erörterten Unternehmen entsprechen nicht allen Anlagen, in die in der Vergangenheit investiert wurde. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass eine der erörterten Anlagen profitabel war oder sein wird oder dass Empfehlungen oder Entscheidungen, die in der Zukunft getroffen werden, profitabel sein werden. Comgest bietet seinen Kunden keine Steuer- oder Rechtsberatung; allen Anlegern wird dringend empfohlen, mit Blick auf potenzielle Anlagen ihre Steuer- oder Rechtsberater zurate zu ziehen.

Keine Finanzanalyse

Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen sind keine „Finanzanalyse“ und werden gemäß MIFID II als „Marketingmitteilung“ klassifiziert. Diese Marketingmitteilung wurde demnach (a) nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt (b) nicht dem Verbot des Handels im Vorfeld der Verbreitung von Finanzanalysen.

Angaben zur Wertentwicklung

Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Renditen. Zukunftsbezogene Aussagen, Daten oder Prognosen treten möglicherweise nicht ein bzw. werden nicht realisiert. Die Indexangaben dienen lediglich zu Vergleichszwecken, und das Portfolio strebt keine Nachbildung des Index an.

Änderungen sind ohne vorherige Ankündigung vorbehalten.

Alle Meinungen und Schätzungen stellen unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Drucklegung dieses Dokuments dar und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Zum Zeitpunkt, zu dem der Leser die vorliegende Veröffentlichung erhält, sind die hierin erwähnten Wertpapiere, die sich ohne Ankündigung ändern können, möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

Verkaufsunterlagen

Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger den aktuellen Fondsprospekt und das Basisinformationsblatt lesen, die auf der Website <https://www.comgest.com> erhältlich sind. Comgest kann beschließen, den Vertrieb der in diesem Dokument genannten Publikumsfonds und/oder Anteilsklassen unter Einhaltung der gesetzlichen Voraussetzungen einzustellen. Die Richtlinien für die Bearbeitung von Beschwerden (die eine Zusammenfassung der Anlegerrechte und Informationen über Rechtsbehelfe im Falle eines Rechtsstreits enthalten) sind auf Deutsch, Englisch, Französisch, Niederländisch und Italienisch auf der Website <https://www.comgest.com> im Bereich „Regulatory Information“ verfügbar.

Änderungen sind ohne vorherige Ankündigung vorbehalten.

Alle Meinungen und Schätzungen stellen unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Drucklegung dieses Dokuments dar und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Zum Zeitpunkt, zu dem der Leser die vorliegende Veröffentlichung erhält, sind die hierin erwähnten Wertpapiere, die sich ohne Ankündigung ändern können, möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

Beschränkungen bei der Verwendung von Informationen

Dieses Dokument richtet sich an professionelle Anleger und die hierin enthaltenen Informationen dürfen ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Comgest weder ganz noch in Teilen reproduziert, veröffentlicht, verteilt, übertragen, angezeigt oder anderweitig in irgendeiner Weise von Dritten verwertet werden.

Haftungsausschluss

Bestimmte Informationen, die in diesem Kommentar enthalten sind, stammen aus Quellen, die als zuverlässig erachtet werden, deren Richtigkeit aber nicht garantiert werden kann. Comgest übernimmt keine Verantwortung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen.

Angaben zu Marken und Indizes

Die hierin erwähnten Produktnamen, Firmennamen und Logos sind Handelsmarken oder eingetragene Marken ihrer jeweiligen Eigentümer. MSCI-Daten dürfen nur für Ihren internen Gebrauch verwendet, nicht reproduziert oder in irgendeiner Form neu verbreitet und nicht als Grundlage für eine Komponente von Finanzinstrumenten oder Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der MSCI-Informationen stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, eine Anlageentscheidung zu treffen (oder zu unterlassen) und darf nicht als solche herangezogen werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Hinweis oder Garantie für zukünftige Performance-Analysen, -Prognosen oder -Vorhersagen verstanden werden. Die Informationen von MSCI werden in der Annahme ihrer Richtigkeit bereitgestellt, und der Nutzer dieser Informationen trägt das volle Risiko, das mit der Nutzung dieser Informationen verbunden ist. Die MSCI Daten sind ausschließlich für den internen Gebrauch und dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für (oder in Zusammenhang mit der Erstellung und dem Angebot) die Erstellung oder das Angebot anderer Wertpapiere oder Finanzprodukte oder Indizes herangezogen werden. Weder MSCI noch andere Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen bezüglich der Daten (oder der sich aus ihrer Nutzung ergebenden Ergebnisse) ab. Insbesondere übernehmen die Parteien keinerlei Gewähr für die Eigenständigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Gebrauchstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck der Daten. Ohne Einschränkung der vorstehenden Bestimmungen haften MSCI, mit MSCI verbundene Unternehmen und Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, unter keinen Umständen für unmittelbare, mittelbare, besondere, Folge oder jede andere Art von Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) sowie Schadenersatz, selbst wenn sie auf die Möglichkeit derartiger Schäden hingewiesen wurden. S&P Dow Jones Indices LLC („SPDJI“). S&P ist eine eingetragene Marke von S&P Global („S&P“); Dow Jones ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones“). Diese Marken wurden für die Nutzung durch SPDJI lizenziert und für bestimmte Zwecke von Comgest unterlizenziiert. Der Comgest Fonds wird nicht von SPDJI, Dow Jones und S&P, ihren jeweiligen verbundenen Unternehmen gesponsert, verkauft oder beworben, und keine dieser Parteien gibt eine Zusicherung bezüglich der Zweckmäßigkeit einer Anlage in den Fonds ab und übernimmt eine Haftung für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des Index. Der TOPIX Index Value und die TOPIX Marken unterliegen Eigentumsrechten der JPX Market Innovation & Research, Inc. oder der verbundenen Unternehmen von JPX Market Innovation & Research, Inc. (nachfolgend zusammen bezeichnet als „JPX“) und JPX besitzt alle Rechte und das Know-how in Bezug auf den TOPIX wie Berechnung, Veröffentlichung und Verwendung des TOPIX Index Value sowie in Bezug auf die TOPIX Marken. GIPS® ist eine eingetragene Marke des CFA Institute. Das CFA Institute unterstützt oder fördert diese Organisation nicht und übernimmt auch keine Garantie für die Richtigkeit oder Qualität der hier enthaltenen Inhalte.

Angaben zum Rechtsrahmen der Gesellschaft

Comgest S.A. ist eine von der französischen Finanzmarktaufsicht AMF regulierte Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in 17, square Edouard VII, 75009 Paris. Comgest Asset Management International Limited ist eine von der Central Bank of Ireland (irische Notenbank) regulierte Investmentgesellschaft, die als Anlageberater bei der U. S. Securities Exchange Commission (US-Börsenaufsicht) registriert ist. Der eingetragene Geschäftssitz befindet sich in 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Irland. Die in diesem Dokument erwähnten Anlageexperten sind Mitarbeiter von Comgest S.A., Comgest Asset Management International Limited, Comgest Far East Limited, Comgest Asset Management Japan Ltd. oder Comgest Singapore Pte. Ltd. Comgest Far East Limited wird von der Hong Kong Securities and Futures Commission (Wertpapieraufsicht in Hongkong) beaufsichtigt. Comgest Asset Management Japan Ltd. untersteht der Aufsicht durch die Financial Service Agency of Japan (registriert bei Kanto Local Finance Bureau (Nr. Kinsho 1696)). Comgest Singapore Pte Ltd hat den Status einer Licensed Fund Management Company & Exempt Financial Advisor (nur institutionelle und zugelassene Investoren) und untersteht der Monetary Authority of Singapore (Finanzaufsicht Singapur).

Quelle des Titelbildes: gettyimages

[comgest.com](https://www.comgest.com)

AMSTERDAM	HONGKONG	SYDNEY
BOSTON	LONDON	TOKIO
BRÜSSEL	MAILAND	WIEN
DUBLIN	PARIS	
DÜSSELDORF	SINGAPUR	

INVESTOR RELATIONS DEUTSCHLAND

THORBEN POLLITARAS, MBA
GESCHÄFTSFÜHRER COMGEST
DEUTSCHLAND GMBH

Telefon: **+49 211 44 03 87-22**
E-Mail: **TPOLLITARAS@COMGEST.COM**



ANDREAS FRANZ
INVESTOR RELATIONS MANAGER
DEUTSCHLAND

Telefon: **+49 211 44 03 87-21**
E-Mail: **AFRANZ@COMGEST.COM**



TORSTEN HONIGS
INVESTOR RELATIONS MANAGER
DEUTSCHLAND

Telefon: **+49 211 44 03 87-25**
E-Mail: **THONIGS@COMGEST.COM**



MAXIMILIAN NEUPERT, CFA®
INVESTOR RELATIONS MANAGER
DEUTSCHLAND

Telefon: **+49 211 44 03 87-26**
E-Mail: **MNEUPERT@COMGEST.COM**

INVESTOR RELATIONS ÖSTERREICH

GERALD PISTRACHER, MBA
LEITER INVESTOR RELATIONS
ÖSTERREICH

Telefon: **+43 1 928 05 97**
E-Mail: **GPISTRACHER@COMGEST.COM**

COMGEST DEUTSCHLAND GMBH

Sky Office
Kennedydamm 24
40476 Düsseldorf
Deutschland
Tel.: (+49) 211 44 03 87 0
info.de@comgest.com

MARKETING & INVESTOR SERVICES

SILKE MASUDA
TEAMLEADER
MARKETING & INVESTOR SERVICES

Telefon: **+49 211 44 03 87-12**
E-Mail: **SMASUDA@COMGEST.COM**



VERENA DAUSTER
MARKETING & INVESTOR SERVICES

Telefon: **+49 211 44 03 87-13**
E-Mail: **VDAUSTER@COMGEST.COM**



ANGELA DICKEL-MAKHOUL
MARKETING & INVESTOR SERVICES

Telefon: **+49 211 44 03 87-10**
E-Mail: **ADICKELMAKHOUL@COMGEST.COM**



LINH PHAM
MARKETING & INVESTOR SERVICES

Telefon: **+49 211 44 03 87-24**
E-Mail: **LPHAM@COMGEST.COM**

COMGEST ÖSTERREICH

Am Belvedere 10
1100 Wien
Österreich
Tel.: (+43) 1 928 05 97
info.austria@comgest.com