

AUF DER ESG-WELLE? LANGFRISTIGE UNTERNEHMENSQUALITÄT IN DEN USA UND IN INDIEN



Liudmila Strakodonskaya
ESG-Analystin



Xing Xu
ESG-Analystin/
Portfoliomanagerin

Die globalen Märkte haben sich im Laufe der Jahre in unterschiedlichem Tempo und unter verschiedenen Bedingungen entwickelt. Diese unruhigen Gewässer zu navigieren kann eine Herausforderung sein. Aber wenn wir den Horizont im Auge behalten, können wir die Wellen auch langfristig meistern. Bei Comgest investieren wir in robuste, qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen – sei es in entwickelten Volkswirtschaften wie den Vereinigten Staaten oder in Schwellenländern wie Indien –, um unvorhersehbare makroökonomische Entwicklungen abzufedern. Für uns sind Kultur und ESG-Analysen von grundlegender Bedeutung, um den Wellen, mit denen wir konfrontiert sind, Stand zu halten.



An jedem Surfspot der Welt kann man eine Schar von Menschen in Neoprenanzügen beobachten, die den Horizont des Meeres absuchen. Surfen, eine Sportart wie keine andere, erfordert ein genaues Verständnis der Wasser- und Wetterbedingungen. Das Zusammenspiel von Gezeiten, Wind und Unterwasserlandschaft bestimmt die Höhe, die Richtung und die Form der Wellen. Starke Winde können zu großen Wellen und gefährlichen Bedingungen führen. Bevor sie ins Wasser gehen, analysieren erfahrene Surfer deshalb akribisch die Wellenhöhe, die Windrichtung, den Tidenhub, die Wassertiefe und die Größe der Dünung.

Bei Comgest sehen wir Parallelen zwischen dem Surfen und unserem eigenen Investmentansatz für Qualitätswachstum. So wie erfahrene Surfer stundenlang warten, bevor sie ins Wasser hinaus paddeln und eine Welle auswählen, führen wir in der Regel jahrelanges fundamentales Research durch, um festzustellen, ob ein Unternehmen unsere Kriterien für Qualitätswachstum erfüllt. Wir suchen nach Unternehmen, die sich durch eine außergewöhnliche Langlebigkeit, sichtbares Wachstum, einen soliden freien Cashflow, hohe Eintrittsbarrieren, eine überzeugende Unternehmenskultur und starke ESG-Kriterien auszeichnen.

Ökologische, soziale und Governance-Faktoren (ESG) werden in unser Research, unsere Titelauswahl und unser Portfoliomanagement integriert. Wie das Wissen um Gezeiten, Wind und Unterwasserlandschaft Surfern dabei hilft, die perfekte Welle zu finden, helfen uns ESG-Faktoren zu erkennen, was diese Qualitätsunternehmen vom Rest unterscheidet. Aus

unserer Sicht verschaffen uns ESG-Faktoren ein besseres Verständnis für die Qualität und das langfristige Wachstumspotenzial eines Unternehmens.

KEINE ZWEI WELLEN SIND GLEICH

Die globalen Finanzmärkte waren in den letzten Jahren mit erheblicher Volatilität konfrontiert: Geopolitische Spannungen¹, Besorgnis vor nationalen Wahlergebnissen² und geldpolitische Entscheidungen, insbesondere in Bezug auf die Zinssätze³, haben ein unsicheres Umfeld für Unternehmen und Anleger gleichermaßen geschaffen. Seit der COVID-19-Pandemie verzeichnet China, die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt, ein langsames Wachstum.⁴ Um die Wirtschaft anzukurbeln, hat Peking vor kurzem sein größtes Konjunkturprogramm seit der Pandemie angekündigt, aber es ist noch zu früh, um zu sagen, wie sich diese Maßnahmen auf die Stimmung der Anleger auswirken werden.⁵ Andere Schwellenländer, darunter Indien, haben sich in den letzten Jahren zu einer wichtigen Alternative für Anleger, die über China hinausblicken, entwickelt.⁶ Unserer Ansicht nach haben Indiens starke demografische Entwicklung, die sich entwickelnde Infrastruktur und die Wirtschaftsreformen ein Umfeld für qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen geschaffen.

In der Zwischenzeit hat ein globaler Flickenteppich von ESG-Regelungen Gestalt angenommen, da die politischen Entscheidungsträger versuchen, Themen wie Klimawandel, Menschenrechte oder Biodiversität anzugehen. Von branchenweiten Zusagen bis hin zu Netto-Null-Zielen: Seit der Unterzeichnung des Pariser Klimaabkommens 2015, das einen globalen Temperaturanstieg von mehr als 1,5 °C verhindern soll und von fast allen Ländern unterzeichnet wurde, gab es eine Flut neuer ESG-Verpflichtungen, Vorschriften und Regeln.⁷

Dabei stehen Schwellenländer und entwickelte Volkswirtschaften vor unterschiedlichen Herausforderungen, wenn es darum geht, die wirtschaftliche Entwicklung mit dem Streben nach einer nachhaltigeren Zukunft in Einklang zu bringen. Diese Unterschiede zwischen den einzelnen Märkten sind mit dem Surfen vergleichbar: Keine Welle ist wie die andere, aber alle Surfer sollten die gleichen grundlegenden Elemente berücksichtigen – Windrichtung, Gezeiten, Wassertiefe und Wellengröße. Wenn wir uns mit Märkten mit unterschiedlichen „Wellenmustern“ auseinandersetzen, suchen wir nach Unternehmen, die über tiefe Wettbewerbsgräben, solide ESG-Fundamente und eine hohe Sichtbarkeit verfügen und das Potenzial

¹ Darbyshire, Madison, Nicholas Megaw, und James Fontanella-Khan. „[How the Investment World Is Trying to Navigate Geopolitics](#).“ *Financial Times*, 5-Jul-2024.

² Buchwald, Elisabeth. „[US Businesses Are Suffering from Election Uncertainty - and It Could Be Hurting the Economy](#).“ *CNN*, 24-Okt-2024

³ Sorkin, Andrew Ross, Ravi Mattu, Bernhard Warner, Sarah Kessler, Michael J. De La Merced, Lauren Hirsch, und Ephrat Livni. „[Why Uncertainty Still Hangs over the Fed's Big Decision](#).“ *The New York Times*, 18-Sept-2024.

⁴ Dr. Haizheng Li, Xiangyuan Li. „[Die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die chinesische Wirtschaft](#).“ *China Research Center*, 4-Mai-2023.

⁵ Besuchen Sie Ihre lokale Comgest-Website, um unseren Investitionsbrief zum Thema „Ist China noch investierbar?“ zu lesen.

⁶ Kumar, Amit. „[India Is Well Placed to Become the 'next China' and Drive Global Growth](#).“ *Nikkei Asia*, 8-Aug-2024.

⁷ „[Corporate Net Zero](#)“, „[Klimaverpflichtungen](#)“, „[Pariser Klimaziele](#)“. *Net Zero Tracker*, 6-Nov-2023.

haben, kurzfristige makroökonomische Entwicklungen zu überstehen sowie weit in die Zukunft hineinzuwachsen. Wir blenden das kurzfristige makroökonomische Rauschen aus und bleiben dem langfristigen Qualitätswachstumsansatz von Comgest treu.

DIE ESG-PIPELINE IN DEN USA

Mit ihren gewaltigen, sechs Meter hohen Wellen ist die Banzai Pipeline auf Hawaii eine passende Analogie für die ESG-Landschaft in den Vereinigten Staaten.⁸ Die Pipeline ist nicht nur für ihre atemberaubenden Wellen und die besten Surfer der Welt bekannt, sondern auch für ihre extrem komplexen Brechpunkte. In ähnlicher Weise stellt die ESG-Welle in den USA, die durch eine Vielzahl von bundes- und bundesstaatspezifischen Regeln und Vorschriften geprägt ist, eine gewaltige Herausforderung für Investoren dar.

Wir sind der Ansicht, dass die USA eine attraktive Mischung von Qualitäten bieten, die ihre Unternehmen für Anleger attraktiv machen, einschließlich ihrer effizienz- und produktivitätsorientierten Unternehmenskultur. In Anbetracht des wettbewerbsintensiven Marktumfelds sind wir der Ansicht, dass leistungsstarke US-Unternehmen in der Regel über qualitativ hochwertige Geschäftsmodelle verfügen, die sich auf ihre Spitzeninnovationen, ihre Größe oder ihr einzigartiges Markenimage stützen. Unserer Erfahrung nach kann die Nachhaltigkeitsstrategie von Unternehmen deren Qualität entweder verstärken oder schwächen.

Generell sind wir der Ansicht, dass die Berücksichtigung der US-spezifischen regulatorischen, wirtschaftlichen, nachhaltigkeitsbezogenen oder sogar kulturellen Merkmale dazu beitragen kann, die ESG-Qualität von Unternehmen im Markt zu bewerten.

Die bevorstehenden Wahlen in den USA können darüber entscheiden, wie die bestehende ESG-Gesetzgebung des Landes – als Teil des Inflation Reduction Acts – in Zukunft aussehen wird.⁹ Dieses Investitionsprogramm fokussiert sich unter anderem auf die Neuausrichtung der US-amerikanischen Wirtschaft auf erneuerbare Energien¹⁰. Unterdessen schätzt die Internationale Energieagentur (IEA), dass sich der Energieverbrauch von Rechenzentren aufgrund der Zunahme von künstlicher Intelligenz bis 2026 gegenüber 2020 verdoppeln wird.¹¹ Dieser Anstieg des Stromverbrauchs könnte zu einem Anstieg der Emissionen führen, insbesondere in den USA, wo nur 20% des Stromnetzes aus erneuerbaren Energiequellen gespeist werden.¹²

⁸ Shute, Megan. „Ein genauerer Blick auf die legendäre Banzai-Pipeline auf Hawaii.“ *Only In Your State*: Entdecken Sie die Magie in Ihrem eigenen Hinterhof, 12-Okt-2020.

⁹ Milman, Oliver, und Dharna Noor. „Swing States in US Election Are Biggest Winners in Democrats' Landmark Climate Bill“. *The Guardian*, 24-Sept-2024.

¹⁰ <https://www.dihk.de/de/themen-und-positionen/inflation-reduction-act-der-usa-92844>

¹¹ Rozite, Vida, Jack Miller, und Sungjin Oh. „Why AI and Energy Are the New Power Couple - Analysis“. IEA, 2-Nov-2023.

¹² U.S. Energieministerium. „Erneuerbare Energie“. Zugriff am 20-Okt-2024.

Grundsätzlich sind wir der Meinung, dass ESG im US-Markt eben weit über „Umwelt“-Themen hinausgeht und (vielleicht noch wichtiger) „Soziale“ und „Governance“-Faktoren mit einbezieht.

Soziale Faktoren: Unserer Ansicht nach wird Wachstum durch eine große Zahl vielfältiger und qualifizierter Arbeitskräfte angekurbelt, wobei Innovation und Effizienzsteigerung durch eine starke Unternehmensführung vorangetrieben werden. Es kann jedoch eine Herausforderung sein, sich in einem Umfeld zurechtzufinden, in dem der Wettbewerb um Talente intensiv ist und die Kostenoptimierung auf die Spitze getrieben wird. Diese Dynamik könnte in einigen Fällen zu Spannungen zwischen Arbeitnehmern und Management führen, da US-Unternehmen kontinuierlich versuchen, diese Faktoren auszugleichen.

Governance-Faktoren: Aus unserer Sicht könnte das Fehlen strenger Regeln für Unternehmensführung und der starke Wettbewerb um Top-Talente – der die Managergehälter in die Höhe treibt – das Vertrauen der Aktionäre schwächen. Unserer Erfahrung nach entsteht in den USA manchmal der Eindruck, dass der Verwaltungsrat eher den CEO unterstützt, anstatt ihn zu kontrollieren. Das könnte Zweifel an der Qualität der strategischen Entscheidungen mancher US-Unternehmen aufkommen lassen. Trotz dieser Kultur des „größer, stärker, schneller“ finden wir jedoch auch US-Unternehmen, die beständiges, qualitatives Wachstum und ein hohes Maß an Nachhaltigkeit erreicht haben.



Copart, die führende US-Online-Plattform für Altfahrzeuge-Auktionen, ist ein Beispiel dafür, wie der ESG-Ansatz eines Unternehmens zu einem beständigen langfristigen Wachstum führen kann. Das Unternehmen sammelt und lagert Fahrzeuge, die von Versicherungsgesellschaften als „wirtschaftlicher Totalschaden“ eingestuft werden, und versteigert sie online. Die Kunden von Copart reparieren oder verwerten die Fahrzeuge dann in der Regel weiter, wobei etwa 30 % der versteigerten Fahrzeuge wieder auf die Straße kommen.¹³

Wir glauben, dass Copart von mehreren Wettbewerbsvorteilen profitiert, die für sein langfristiges Wachstum entscheidend sind, darunter die Größe seines Netzwerks und seine Beziehungen zu Versicherungsgesellschaften. Coparts „Marktplatz“ ist mit über 200.000 Autos und Käufern in über 190 Ländern der größte der Welt.¹⁴ Das Unternehmen betreibt ein breites Spektrum an Lagerplätzen mit über 200 Standorten in 11 Ländern, was bedeutet, dass es Fahrzeuge effizient abholen und in seine Lagerkapazitäten aufnehmen kann.¹⁵

Darüber hinaus trägt das „Collect-Store-Reuse“-Modell des Unternehmens dazu bei, die Nutzungsdauer von Fahrzeugen zu verlängern, da etwa 30 % der versteigerten Fahrzeuge wieder auf die Straße kommen, während andere zur Gewinnung und Wiederverwertung von Autoteilen verwendet werden können. Das Unternehmen rechnet auch mit der Ankunft von

¹³ Quelle: Tognini, Giacomo. „How Copart Is Making a Billion Dollars from a Junkyard“. *Forbes*, 18-Nov-2020.

¹⁴ Quelle: [Copart Website](#). Abgerufen am 20-Okt-2024.

¹⁵ Quelle: [Copart Website](#). Abgerufen am 20-Okt-2024.

Elektrofahrzeugen auf dem Markt – einigen Versicherungsdaten zufolge machten Elektrofahrzeuge im Jahr 2022 1,9% der Wertermittlungen aus (+200% gegenüber 2021).¹⁶ Um sich auf diesen neuen Trend vorzubereiten, erhalten alle Mitarbeiter von Copart, die an den Fahrzeugen arbeiten, eine Fortbildung.¹⁷

Die Gesundheit und Sicherheit der über 10.000 Mitarbeiter von Copart hat für das Unternehmen höchste Priorität. Von der Sensibilisierung für Rasierklingenwerkzeuge bis hin zur Sicherheit bei der Fahrzeugannahme veranstaltet das Copart Safety Training Awareness Team das ganze Jahr über eine Vielzahl spezieller Schulungen, um die Sicherheit aller Mitarbeiter, die an Fahrzeugen arbeiten, zu verbessern.¹⁸ Im Jahr 2023 investierte das Unternehmen mehr als 1 Million US-Dollar in Schulungs- und Weiterbildungsprogramme für Mitarbeiter, die der beruflichen Weiterentwicklung und dem kontinuierlichen Lernen dienen.¹⁹ Aus unserer Sicht haben diese Bemühungen dazu beigetragen, dass das Unternehmen eine hohe Mitarbeitermotivation aufrechterhalten konnte: 74% der Mitarbeiter gaben an, dass sie „Möglichkeiten haben, bei der Arbeit zu lernen und zu wachsen“.²⁰ Mit dem Wachstum von Copart erwarten wir, dass das Unternehmen seine Personalpolitik entsprechend weiter ausbaut.

Unsere Erfahrung zeigt, dass eine starke und kompetente Führung, ein stabiles Management und eine klare Nachfolgeplanung für Unternehmen von entscheidender Bedeutung sind, um langfristiges strategisches Denken und eine reibungslose Umsetzung zu fördern. Mit Blick auf die Unternehmensführung sind wir der Überzeugung, dass Copart die gleiche Kontinuität zeigt, die wir auch bei vielen der Qualitätswachstumsunternehmen, in die wir investieren, beobachten. Die jüngste Ernennung von Jeff Liaw zum CEO, der zuvor unter dem ehemaligen CEO Aaron Adair und dem Gründer Willis Johnson gearbeitet hat, unterstreicht diese Kontinuität. Sowohl Adair als auch Johnson sind weiterhin im Verwaltungsrat von Copart vertreten. Darüber hinaus verfolgt Copart mit der kürzlich erfolgten Ernennung eines Chief Product Officers als Teil des obersten Führungsteams kontinuierlich das Ziel, die Fähigkeiten der Unternehmensführung an die sich ändernden geschäftlichen Herausforderungen anzupassen.²¹

PADDELN IN RICHTUNG ZU MEHR TRANSPARENZ IN INDIEN

Global gesehen ist die indische ESG-Landschaft vergleichbar mit den Surfspots an der Küste von Goa, wo der Sport noch in den Kinderschuhen steckt, aber immer beliebter wird. Goa, eine an den Indischen Ozean grenzende Provinz, verfügt über 100 Kilometer überwiegend mit Sand bedeckte Strände. Im Gegensatz zu den gewaltigen Wellen der Banzai Pipeline ist Goa dafür bekannt, dass die Wellen für Anfänger geeignet und

¹⁶ Copart. [Moving Forward Responsibly & Sustainably](#), Dezember 2023.

¹⁷ Copart. [Moving Forward Responsibly & Sustainably](#), Dezember 2023.

¹⁸ Copart. [Moving Forward Responsibly & Sustainably](#), Dezember 2023.

¹⁹ Copart. [Moving Forward Responsibly & Sustainably](#), Dezember 2023.

²⁰ Copart. [Moving Forward Responsibly & Sustainably](#), Dezember 2023.

²¹ Cueto, Jonalyn. [“Copart Announces New Additions to Leadership Team.”](#) Insurance Business America, 16-Jan-2024.

eher überschaubar sind. Mit etwas Geduld lassen sich jedoch auch hier gute Wellen finden.

Übertragen auf unsere Investmentsicht bedeutet dies: Obwohl viele indische Aktien in den vergangenen Jahren eine starke Performance gezeigt haben, befindet sich der Markt im Vergleich zu reiferen Märkten wie der Europäischen Union noch in einem frühen Stadium der ESG-Bewertung. Das Land hat Schritte unternommen, um seine ESG-Vorschriften zu verbessern, einschließlich der Einführung des Business Responsibility and Sustainability Reporting, einem Rahmenwerk, nach dem die 1.000 größten börsennotierten Unternehmen in Indien ihre ESG-Performance offenlegen müssen.²² Unserer Ansicht nach ist dies ein Zeichen für die zunehmende Bedeutung der ESG-Transparenz und die Verbesserung der Qualität der Offenlegung.

Aus Umweltperspektive ist Indiens Engagement für die Energiewende ein zentraler Baustein seiner ESG-Strategie. Insbesondere hat sich das Land verpflichtet, bis 2070 keine Kohlenstoffemissionen mehr zu verursachen, und plant, bis 2030 500 GW an erneuerbaren Energien zu erreichen.²³ Während Kohlendioxidemissionen und die Energiewende im Mittelpunkt stehen, sind wir der Meinung, dass umfassendere Umweltbelange, einschließlich der biologischen Vielfalt, weniger Aufmerksamkeit erhalten haben.

Was den Aspekt „Unternehmensführung“ anbelangt, so ist Indien durch einen beträchtlichen Anteil einflussreicher Familienunternehmen und staatlicher Unternehmen (SOE) geprägt. Da der Anteil des Privatsektors zunimmt und die Regulierungsbehörden auf mehr Transparenz und Unabhängigkeit der Vorstände drängen, sollte dies die Reformen entsprechend beschleunigen.²⁴ Trotz dieser Fortschritte sind wir jedoch der Ansicht, dass die fest verwurzelte Unternehmensstruktur und -kultur Indiens eine Herausforderung für die Unternehmensführung darstellen kann. Als „bottom-up“ Stockpicker glauben wir, dass unser Research-Ansatz es uns ermöglicht, ein detaillierteres und zuverlässigeres Verständnis des Governance-Profiles eines bestimmten Unternehmens zu entwickeln. Im sozialen Bereich sind wir der Meinung, dass die zunehmenden internationalen Investitionen mit der Zeit zu besseren Arbeitsbedingungen und Sicherheitsstandards in Sektoren wie dem Baugewerbe, der verarbeitenden Industrie und der IT-Branche führen werden.



Die Power Grid Corporation of India, Indiens größtes Stromübertragungsunternehmen – und ein Titel in der indischen Comgest Aktienstrategie – trägt zur Deckung des wachsenden Strombedarfs des Landes und zur Umstellung auf erneuerbare Energien bei. Etwa 80% der laufenden Projekte konzentrieren sich auf die Übertragung erneuerbarer Energien und tragen dazu bei, die Netzbeschränkungen des Landes zu überwinden.²⁵ Es gibt bereits Anzeichen für eine zunehmende Überlastung des indischen

²² Deloitte Indien. „Business Responsibility and Sustainability Report“, 3-Jan-2024.

²³ „COP26: Indiens Premierminister Narendra Modi verspricht Netto-Null bis 2070“. BBC News, 2-Nov-2021.

²⁴ Mundy, Simon. „India Proposes Board Rules to Challenge Tycoons.“ *Financial Times*, 16-Okt-2017.

²⁵ Stromnetz. Jahresbericht für das Jahr 2024, 24. Mai 2024.

Stromnetzes.²⁶ Und unserer Ansicht nach dürfte es in den kommenden Jahren aufgrund des steigenden Energieverbrauchs wahrscheinlich zu weiteren Unterbrechungen kommen. Zwischen 2000 und 2022 ist der indische Stromverbrauch um 223 % gestiegen, wobei Faktoren wie Urbanisierung, Bauwesen und Industrialisierung die wachsende Stromnachfrage anheizen.²⁷ Wir sind der Ansicht, dass die Übertragungsleitungen von Power Grid von entscheidender Bedeutung sind, um diesen erhöhten Energiebedarf zu decken und den Anschluss von Indiens erneuerbaren Energiequellen an das Netz zu erleichtern.

Laut Comgest-Einschätzung besteht die größte ökologische Herausforderung für Power Grid darin, dass seine Stromnetze die Artenvielfalt beeinflussen. Um diese Bedenken auszuräumen, führt das Unternehmen Umweltverträglichkeitsprüfungen durch und versucht, wo immer möglich, die Korridore um seine Übertragungsleitungen – die sogenannten „Right-of-Way“ – zu verkleinern, um die Abholzung zu minimieren.²⁸ Wir sind der Meinung, dass Power Grid entscheidende Schritte unternommen hat, um lokale Belange zu berücksichtigen, indem es weniger besiedelte Orte für die Verlegung seiner Stromübertragungsleitungen sucht und den Anwohnern Entschädigungen gewährt.²⁹

Aus unserer Sicht ist es wahrscheinlicher, dass Führungskräfte, die einen Großteil ihrer Karriere dem Unternehmen gewidmet haben, in den langfristigen Erfolg des Unternehmens investieren. So auch am Beispiel Power Grid: Trotz seines Status als Staatsunternehmen dürfte Power Grid von seinem disziplinierten Managementstil und einer starken Unternehmenskultur profitieren. Ähnlich wie bei Copart ist das Führungsteam von Power Grid im Laufe der Jahre unternehmensintern aufgestiegen und hat seine Fähigkeit unter Beweis gestellt, Talente an das Unternehmen zu binden, Wertschätzung für ihre Arbeit zu zeigen und eine Kultur des langfristigen Engagements der Mitarbeiter zu schaffen. Vier Mitglieder des Vorstands von Power Grid sind seit vielen Jahren im Unternehmen, und drei Mitarbeiter, darunter der Vorstandsvorsitzende und Managing Director Ravindra Kumar Tyagi, haben als Ingenieure gearbeitet. Unserer Meinung nach überträgt sich dies auf die gesamte Unternehmenskultur, die sehr stark auf das Ingenieurwesen ausgerichtet ist.

Bei der Verwaltung von Projekten überwacht Power Grid die Gesundheits- und Sicherheitsstandards und kontrolliert die Praktiken der Auftragnehmer. Unsere Recherchen haben ergeben, dass das Unternehmen eine gute Sicherheitsbilanz vorweisen kann und keine arbeitsbezogenen Vorfälle oder Kontroversen gemeldet wurden.³⁰

Zusammenfassend können wir trotz der vergleichsweise langsamen Einführung von ESG-Standards in Indien sagen, dass es Beispiele von Unternehmen wie Power Grid gibt, die die Qualitäten aufweisen, die wir als langfristige Wachstumsinvestoren suchen und mögen.

²⁶ Kemp, John. „India's Grid Strained by Burgeoning Power Demand“. Reuters, 30-Mar-2023.

²⁷ Quelle: IEA. „India.“ Zugriff am 18-Okt-2024.

²⁸ PowerGrid Corporation of India. Integrierter Jahresbericht FY2023-24.

²⁹ PowerGrid Corporation of India. Integrierter Jahresbericht FY2023-24.

³⁰ Comgest, RepRisk

KURZUM: QUALITÄT IST DER SCHLÜSSEL – UM LANGFRISTIG ZU BESTEHEN

Die globalen Märkte wurden in den letzten Jahren von einer Welle der Unsicherheit erschüttert, darunter die COVID-19-Pandemie, Naturkatastrophen und zunehmende geopolitische und handelspolitische Spannungen. Auch Wahlen haben zur Nervosität der Märkte beigetragen, denn fast die Hälfte der Weltbevölkerung geht 2024 an die Wahlurnen, um in entscheidenden Präsidentschafts- und Parlamentswahlen abzustimmen, auch in den USA.³¹

Als langfristige „bottom-up“ Stock Picker denken und agieren wir jedoch langfristig und lassen uns von kurzfristigen makroökonomischen Entwicklungen nicht beeindrucken: Unser Augenmerk richtet sich auf unternehmensspezifische Wachstumstreiber, das heißt wir suchen nach Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen, hohen Markteintrittsbarrieren und einer Preissetzungsmacht, die sie unserer Meinung nach in die Lage versetzt, ihre Erträge langfristig zu steigern. Darüber hinaus konzentrieren wir uns auf Unternehmen, die über eine starke ESG-Bilanz verfügen und sich zu kontinuierlichen Verbesserungen verpflichten. Wir sind der Ansicht, dass diese „Allwetter“-Performer auch bei makroökonomischem Gegenwind und wirtschaftlicher Ungewissheit bestehen können.



Liudmila Strakodonskaya
ESG-Analystin

Liudmila Strakodonskaya kam 2024 zu Comgest und ist ESG-Analystin für die USA. Zuvor arbeitete Liudmila als ESG-Analystin bei AXA IM, wo sie für thematisches Research, Analysen und Engamentaktivitäten zu ESG-Themen vor allem zu Biodiversität und Geschlechtervielfalt verantwortlich war. So vertrat sie AXA IM bei der Finance for Biodiversity Foundation (FfBF) und war Co-Vorsitzende der FfBF-Arbeitsgruppe für Impact Assessment mit dem Ziel, Wissen über Biodiversitätsmetriken unter Investoren aufzubauen und zu teilen. Als Mitglied der Investorengruppe, die die Initiative „Nature Action 100“ ins Leben gerufen hat, war sie auch aktiv an der Gründung dieser Initiative beteiligt. Liudmila arbeitete zuvor bei Eleva Capital als ESG/SRI-Analystin, wo sie an der Entwicklung und Umsetzung der ESG-Strategie des Unternehmens mitwirkte. Sie begann ihre Karriere bei Ethifinance im Jahr 2016 als Sustainable Investment Analyst mit Schwerpunkt auf ESG-Research und Reporting. Liudmila hat an der Universität Paris II Panthéon-Assas (Frankreich) in Wirtschaftswissenschaften mit dem Schwerpunkt Nachhaltige Finanzen promoviert, wofür sie 2016 ein Stipendium der FIR-UN PRI erhielt.



Xing Xu
ESG-Analystin/
Portfoliomanagerin

Xing Xu kam 2020 zu Comgest und ist als ESG-Analystin und Portfoliomanagerin für das ESG-Research für asiatische und Schwellenländer-Märkte verantwortlich. Xing Xu ist Co-Leiterin der Aktienstrategie GEM Plus. Sie besucht zusammen mit den Investmentanalysten Unternehmen und tauscht sich mit dem Unternehmensmanagement aus, um auf dieser Basis ausführliche ESG-Berichte zu erstellen. Bevor sie Comgest beitrug, war sie dort bereits als Praktikantin tätig. Außerdem hat sie weitere Praktika in China absolviert: bei der Fosun Gruppe war sie im Bereich der strategischen Investitionen der Technologie- und Finanzsektoren tätig und bei GF Securities, einem führenden Finanzdienstleistungsunternehmen, hat sie in der Aktien-Research-Abteilung gearbeitet. Xing Xu spricht fließend Mandarin und hat Master-Abschlüsse in Management und Finanzen von der EDHEC Business School (Frankreich) sowie einen Bachelor-Abschluss in internationalen Wirtschaftswissenschaften und Handel der Universität Nottingham (Vereinigtes Königreich & China).

³¹ Besuchen Sie Ihre lokale [Comgest-Website](#), um unseren Investitionsbrief zu den bevorstehenden US-Wahlen zu lesen.

HAUPT RISIKEN

- Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals.
- Der Wert aller Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können sowohl steigen als auch fallen.
- Wechselkursschwankungen können sich sowohl auf den Wert Ihrer Anlage als auch auf die Höhe Ihrer Erträge negativ auswirken.
- Comgest-Portfolios investieren in eine begrenzte Anzahl von Wertpapieren und können daher höhere Risiken bergen als Portfolios mit einer sehr breiten Streuung von Anlagen.

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER

WICHTIGE INFORMATIONEN:

Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Es sollte nicht als Aufforderung zum Kauf oder als Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers betrachtet werden. Es berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, Strategien, den steuerlichen Status oder den Anlagehorizont eines jeden Anlegers. Alle Meinungen und Einschätzungen geben unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Dokuments wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Erträge zu.

Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung das Basisinformationsblatt und den Verkaufsprospekt lesen, die weitere Informationen zu den Risiken einer Anlage und den Eigenschaften und Zielen des jeweiligen Fonds enthalten. Diese Dokumente können in elektronischer Form auf der Webseite comgest.com in deutscher Sprache abgerufen werden. Comgest kann jederzeit beschließen, die für den Vertrieb getroffenen Vereinbarungen zu beenden. Die Richtlinien von Comgest für den Umgang mit Beschwerden (die eine Zusammenfassung der Anlegerrechte und Informationen über Rechtsbehelfsmechanismen im Falle eines Rechtsstreits enthalten) sind in deutscher Sprache auf unserer Website comgest.com im Abschnitt zu den Fonds-Details abrufbar. Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte der Comgest Fonds gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 stehen unter www.comgest.com/de/sustainability/esg zur Verfügung, wobei bei einer Anlageentscheidung neben diesen Aspekten alle Eigenschaften oder Ziele des jeweiligen Fonds berücksichtigt werden sollten.

comgest.com

AMSTERDAM
BOSTON
BRÜSSEL
DUBLIN
DÜSSELDORF

HONGKONG
LONDON
MAILAND
PARIS
SINGAPUR

SYDNEY
TOKIO
WIEN

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**

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**

INVESTOR RELATIONS ÖSTERREICH



GERALD PISTRACHER, MBA
LEITER INVESTOR RELATIONS
ÖSTERREICH

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



SOFIA SCHRÖTTER
INVESTOR SERVICES &
COMMUNICATIONS MANAGER

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

COMGEST DEUTSCHLAND GMBH

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

COMGEST ÖSTERREICH

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