

US-AKTIEN

QUALITÄTSWACHSTUM ALS KOMPASS IN UNSICHEREN ZEITEN

Vom US-Investmentteam von Comgest



- In einem sich wandelnden US-Marktumfeld richten wir den Fokus auf Unternehmen, deren Qualität, Disziplin und strategische Weitsicht ihnen langfristiges Wachstum ermöglichen.
- Von der Cloud-Transformation bei Oracle bis zur gezielten Angebotserweiterung bei Netflix: Wir investieren in Unternehmen, die Innovation mit kluger Kapitalallokation verbinden – und so ihre Marktposition kontinuierlich stärken.
- Mit unserem teambasierten, disziplinierten Bottom-up-Ansatz identifizieren wir widerstandsfähige „Evergreen“-Unternehmen mit stabilen Wettbewerbsvorteilen, die langfristig Wert schaffen können.

NAVIGATION DURCH UNÜBERSICHTLICHES TERRAIN

Mit rund 5.000 börsennotierten Unternehmen und durchschnittlich 400 Börsengängen pro Jahr seit 2020 bietet der US-Aktienmarkt ein beeindruckendes Spektrum an Chancen – jedoch auch eine Vielzahl potenzieller Fallstricke. Unser Qualitätswachstumsansatz fungiert dabei als verlässlicher Kompass: Er lenkt unsere Aufmerksamkeit auf Unternehmen, die für zukünftige Herausforderungen gewappnet sind – mit klaren Wettbewerbsvorteilen wie starker Markenpositionierung, Preissetzungsmacht und belegter Innovationskraft. Gerade in einem Umfeld, das von beschleunigtem technologischem Wandel und intensivem Wettbewerb geprägt ist, bleibt Qualität unser Leitprinzip.

Auf Basis dieses Ansatzes identifiziert unser US-Investmentteam Unternehmen, die mit innovativen Lösungen Produktivität messbar steigern – sei es durch Zeitgewinn, Kosteneffizienz oder operative Verbesserungen. Im Fokus stehen dabei nicht nur Technologieführer, sondern auch widerstandsfähige „Allwetter-Performer“, die essenzielle Dienstleistungen, etwa im Gesundheitswesen oder in der Softwarebranche, bieten. Solche Unternehmen verfügen aus unserer Sicht über die besten Voraussetzungen, um auch in anspruchsvollem Umfeld nachhaltig und verlässlich zu wachsen – unabhängig von kurzfristigen Marktzyklen oder makroökonomischem Gegenwind.

DIE WURZELN DER RESILIENZ

Im komplexen Gefüge des US-Aktienmarkts zeichnen sich die von uns gesuchten Evergreen-Unternehmen durch jene Beständigkeit aus, die es ihnen ermöglicht, über Jahrzehnte hinweg zu wachsen. Auf der Basis von mehr als 15 Jahren Erfahrung konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit tiefen Wurzeln: bemerkenswerter Langlebigkeit, sichtbarem Wachstum, stabilem freiem Cashflow, hohen Eintrittsbarrieren und einer starken Unternehmenskultur. Das Innovationsökosystem der USA – geprägt von führenden Forschungseinrichtungen und einer ausgeprägten Risikobereitschaft – schafft einen fruchtbaren Nährboden für Forschung und Entwicklung, der sowohl Erneuerung als auch Beständigkeit fördert.

ORACLE

Oracle verkörpert diesen Innovationsgeist. Seit über 50 Jahren bietet Oracle wichtige Lösungen für die Ressourcenplanung in Unternehmen an und hat sich durch strategische Übernahmen und die steigende Nachfrage nach KI von einem traditionellen Datenbankmodell zu einem der größten Anbieter von Cloud-Unternehmensplanungslösungen gewandelt. Im September 2025 verzeichnete das Cloud-Infrastructure-as-a-Service-Geschäft (IaaS) von Oracle einen Anstieg des Auftragsbestands um 315 Milliarden US-Dollar, der auf Großaufträge von **OpenAI**, **Meta**, **AMD** und **Nvidia** zurückzuführen ist.¹ Im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2026 wuchs der kombinierte Cloud-Umsatz (IaaS + SaaS) um 28 % auf 7,2 Milliarden US-Dollar² – ein klares Zeichen für die erfolgreiche strategische Neuausrichtung des Unternehmens.

Unsere Analysen zeigen: Oracles differenzierte Cloud-Architektur verschafft dem Unternehmen einen strukturellen Vorteil – durch eine effizientere Implementierung und geringere Betriebskosten. Gleichzeitig stärkt die über 50-jährige Erfahrung als führender Datenbankanbieter Oracles Kompetenz in der sicheren Verwaltung geschäftskritischer Daten. In der Kombination aus technologischem Vorsprung, strategischer Weitsicht und disziplinierter Umsetzung erkennen wir die Eigenschaften, die wir bei Comgest in langfristigen Beteiligungen suchen: nachhaltiges Wachstum bei Umsatz, Gewinn und Unternehmensgröße.

Für heutige Marktführer bleiben Beständigkeit und Anpassungsfähigkeit zentrale Erfolgsfaktoren. Unternehmen wie Oracle und Netflix – beide nach wie vor stark durch ihre Gründer geprägt – haben nicht nur multiple Konjunkturzyklen und technologische Umbrüche überstanden, sondern in diesem Umfeld auch neue, teils enorme adressierbare Märkte (TAMs) erschlossen.

ORIENTIERUNG IM STREAMING-DSCHUNGEL

Während sich die Marktaufmerksamkeit zuletzt stark auf KI-getriebene Titel – insbesondere die „Magnificent Seven“, die im September 2025 über 30 % der Marktkapitalisierung des S&P 500 ausmachten³ – konzentrierte, bleiben auch wir in ausgewählten Qualitätsunternehmen dieses Segments investiert. Unser Fokus geht jedoch bewusst über kurzfristige Trendthemen und Benchmark-Gewichte hinaus: Wir

¹ Comgest Research Note, 26. September 2025.

² Währung: USD. Quelle: [Oracle gibt Finanzergebnisse für das erste Quartal des Geschäftsjahres 2026 bekannt \(Pressemitteilung\)](#), Oracle Corporation, 9. September 2025.

³ Brock, Catherine. „Die starke Abhängigkeit des S&P 500 von den Magnificent 7-Aktien ist ein wachsendes Diversifizierungsrisiko“, Forbes, 2025.

NETFLIX

investieren in Unternehmen mit strukturellem Wachstum, robustem Geschäftsmodell und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen – unabhängig vom vorherrschenden Börsenzyklus.

Ein gutes Beispiel dafür ist **Netflix**. Der Streaming-Pionier zählt nicht zu den führenden Entwicklern von KI-Technologien, nutzt diese jedoch gezielt zur Verbesserung der Benutzererfahrung und Produktionsprozesse. Diese pragmatische Integration – jenseits des Hypes – stärkt das Kerngeschäft und unterstreicht, wie Innovation verantwortungsvoll und produktiv eingesetzt werden kann.

Da der Trend weg vom klassischen Kabelfernsehen anhält, bleibt Netflix aus unserer Sicht hervorragend positioniert, um von den strukturellen

Verschiebungen im Medienkonsum zu profitieren. Bereits im August 2025 entfiel knapp die Hälfte der gesamten Fernsehnutzungszeit in den USA auf Streaming – während kabel- und rundfunkbasierte Formate auf rund 20 % zurückgingen. Als etablierter Marktführer mit globaler Reichweite und kontinuierlichen Investitionen in Content und Technologie sehen wir Netflix gut aufgestellt, um diesen Wandel auch künftig zu seinem Vorteil zu nutzen (siehe Abbildung 1).

Neben seinem breiten Content-Angebot überzeugt Netflix auch durch ein attraktives Preis-Leistungs-Verhältnis:

Abonnenten zahlen durchschnittlich rund 0,20 US-Dollar pro Streaming-Stunde – deutlich weniger als bei klassischen Kabelanbietern (ca. 0,61 US-Dollar⁴) oder Premium-Diensten wie HBO Max oder Amazon Prime Video (zwischen 0,50 und 0,80 US-Dollar)⁵.⁶ Netflix agiert damit als Effizienztreiber im Medienkonsum – mehr Wert bei geringeren Kosten.

Bei Comgest suchen wir gezielt nach Unternehmen mit langen Reinvestitionsphasen – also nach jenen, die ihre Gewinne diszipliniert einsetzen, um bestehende Wettbewerbsvorteile zu stärken und ihren Anteil an strukturell wachsenden Märkten auszubauen. Netflix ist ein gutes Beispiel: Ein erheblicher Teil der Einnahmen – im Jahr 2024 voraussichtlich rund 39 % des Umsatzes – fließt in die Entwicklung neuer Inhalte. Als langfristige Investoren sehen wir darin keinen Kostenblock, sondern einen strategischen Kreislauf: Kontinuierliche Investitionen führen zu attraktiveren Inhalten, stärken die Kundenbindung – und vertiefen damit die strukturellen Vorteile des Geschäftsmodells.

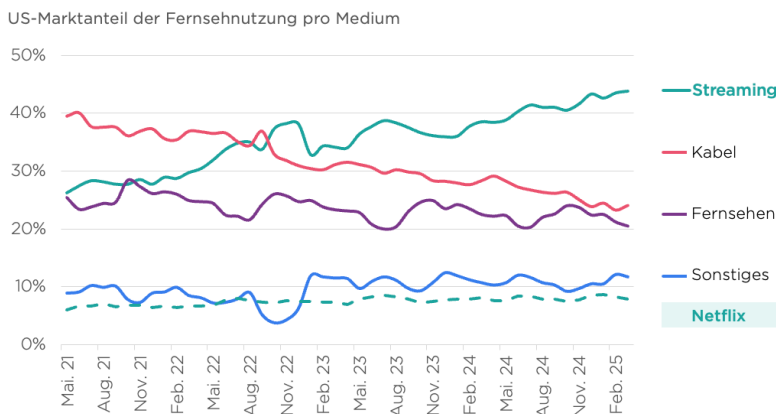
STABILITÄT IN UNRUHIGEN ZEITEN

⁴ CordCutting.com, „Abonnenten zahlen 61 Cent pro Stunde für Kabelfernsehen, aber nur 20 Cent pro Stunde für Netflix“, und Analyse von Reelgood.com auf Basis des Standardtarifs von Netflix (9,99 USD/Monat) und geschätzter Sehdauer, 2023.

⁵ Preisschätzungen für HBO Max und Amazon Prime Video basieren auf öffentlich zugänglichen Abonnementdaten und Annahmen zur durchschnittlichen Sehdauer (offizielle Preise von HBO Max; Tom's Guide, „Was Streaming im Jahr 2025 kostet: die Preise von Netflix, Disney Plus, Max und anderen“, 2025).

⁶ Die oben genannten Zahlen dienen nur zur Veranschaulichung, basieren auf öffentlich zugänglichen Daten und gehen von Methoden aus, die von Drittanbietern angegeben wurden. Sie wurden nicht von den genannten Unternehmen überprüft oder bereitgestellt und können je nach Abonnement, Nutzung und regionalen Preisen variieren.

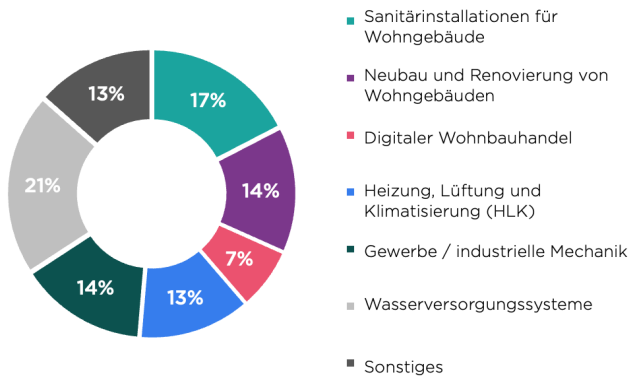
Abbildung 1: Streaming gewinnt in den USA weiter an Bedeutung



Quelle: Nielsen, Stand: 01.08.2025.

FERGUSON®

Abbildung 2: Diversifizierte Endmärkte



Quelle: Ferguson, Comgest, Stand: 31. Mai 2025

So wie Netflix kontinuierlich in Innovation investiert, richten auch wir unseren langfristigen Fokus auf Unternehmen, die strukturelle Wachstumstreiber nachhaltig für sich nutzen. Unser teamorientierter Investmentansatz basiert auf Geduld, Sorgfalt und tiefgehender Analyse – mit dem Ziel, Qualitätswachstumsunternehmen zu identifizieren, die unabhängig von kurzfristigen Marktbewegungen Mehrwert schaffen. Ein Beispiel dafür ist **Ferguson**, ein führender US-Distributor für Sanitär-, HLK-, Industrie- und Wassersysteme. Das Unternehmen ist in acht Endmärkten aktiv und sowohl im Neubau- als auch im Instandhaltungssegment vertreten. Als reiner Inlandsanbieter profitiert Ferguson von den langfristigen Trends im US-amerikanischen Bau- und Infrastruktursektor. Seine landesweite Präsenz – 95 % der Kunden befinden sich im Umkreis von weniger als 100 Kilometern – verschafft dem Unternehmen in einer fragmentierten Branche einen klaren Vorteil in puncto Service, Nähe und Effizienz.

QUALITÄT IST TEAM-ARBEIT

Unsere Stärke liegt im Team – in einer Kultur des Austauschs, in der Überzeugungen konstruktiv hinterfragt und Ideen gemeinsam weiterentwickelt werden. In diesem Miteinander entstehen fundierte Entscheidungen, getragen von Erfahrung und Überzeugung.

Wir blicken hinter die Kulissen, um Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen, nachhaltigem Gewinnwachstum, solidem freiem Cashflow und einer stabilen Unternehmenskultur zu identifizieren. Aus vier Jahrzehnten Erfahrung wissen wir: Qualität entsteht nicht über Nacht – sie ist das Ergebnis verlässlicher Fundamentaldaten, nicht flüchtiger Trends.

Ob Tech-Giganten wie Oracle, die die Produktivitätschancen von KI strategisch nutzen, oder Nischenplayer wie Ferguson im Bau- und Sanitärbereich – unser Ansatz zielt darauf ab, Qualitätswachstum dort zu finden, wo es entsteht. Auch in einem sich wandelnden Markt bleibt unser Kompass derselbe: langfristige, substanzielle Qualität.

HAUPT RISIKEN

- Investieren birgt Risiken, einschließlich des möglichen Verlusts des investierten Kapitals.
- Der Wert aller Investitionen sowie die daraus erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen.
- Änderungen der Wechselkurse können sich negativ auf den Wert Ihrer Investition und die Höhe der erhaltenen Einkünfte auswirken.
- Schwellenmärkte können volatiler und weniger liquide sein als weiter entwickelte Märkte, wodurch sie mit höheren Risiken verbunden sein können.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dieses Dokument wurde nur für professionelle/qualifizierte Anleger erstellt und sollte nur von diesen Anlegern verwendet werden. 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](https://www.comgest.com) in deutscher Sprache abgerufen werden und sind zusätzlich als Druckstücke kostenlos bei den Stellen erhältlich, deren Adressen am Ende dieses Abschnitts zu finden sind. 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](https://www.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 <https://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.

Keine Anlageberatung

Dieser Kommentar dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Er sollte nicht als Aufforderung zum Kauf oder als Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers angesehen werden. Er berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, Strategien, den steuerlichen Status oder den Anlagehorizont eines Anlegers.

Keine Anlageempfehlung

Die Erörterung bestimmter Unternehmen ist nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers/einer bestimmten Anlage zu verstehen. Die besprochenen Unternehmen repräsentieren nicht alle Investitionen der Vergangenheit. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass eine der besprochenen Investitionen gewinnbringend war oder sein wird, oder dass Empfehlungen oder Entscheidungen, die in der Zukunft getroffen werden, gewinnbringend sein werden.

Comgest bietet seinen Kunden keine Steuer- oder Rechtsberatung an, und allen Anlegern wird dringend empfohlen, ihre eigenen Steuer- oder Rechtsberater bezüglich möglicher Investitionen zu konsultieren.

Keine Finanzanalyse

Bei den in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um eine "Finanzanalyse", sondern um eine „Marketingmitteilung“ im Sinne von MIFID II. Das bedeutet, dass diese Marketingmitteilung (a) nicht in Übereinstimmung mit den rechtlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und (b) keinem Verbot des Handels vor der Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.

Hinweis zur Wertentwicklung

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Vorausschauende Aussagen, Daten oder Prognosen können sich als unzutreffend erweisen.

Marken und Indizes

Die hier erwähnten Produktnamen, Firmennamen und Logos sind Marken oder eingetragene Marken der jeweiligen Eigentümer.

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 SPDJI zur Nutzung lizenziert und von SPDJI zu bestimmten Zwecken an Comgest unterlizenziiert.

Der Fonds von Comgest wird weder von SPDJI, Dow Jones noch S&P gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben. Keine dieser Parteien übernimmt eine Verantwortung oder Haftung im Hinblick auf die Zweckmäßigkeit einer Investition in den Fonds oder für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des Index.

Änderungen der bereitgestellten Informationen vorbehalten

Alle Meinungen und Einschätzungen geben unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Kommentars wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die hierin erwähnten Portfoliobestände werden möglicherweise nicht zum Zeitpunkt des Erhalts dieser Publikation gehalten und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Beschränkungen der Nutzung der von Informationen

Dieser Kommentar und die darin enthaltenen Informationen dürfen ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Comgest weder ganz noch teilweise vervielfältigt, wiederveröffentlicht, verbreitet, übertragen, ausgestellt oder in sonstiger Weise von Dritten verwertet werden.

Haftungsbeschränkung

Bestimmte in diesem Kommentar enthaltene Informationen stammen aus Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, deren Richtigkeit jedoch nicht garantiert werden kann. Comgest übernimmt keine Haftung in Bezug auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen.

Offenlegung der juristischen Personen

Comgest S.A. ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die der Aufsicht der Autorité des Marchés Financiers (AMF) unterliegt und ihren Sitz in der 17, Place Edouard VII, 75009 Paris hat.

Comgest Asset Management International Limited ist eine von der irischen Zentralbank regulierte Wertpapierfirma, die bei der U.S. Securities and Exchange Commission als Anlageberater registriert ist. Ihr eingetragener Sitz befindet sich in 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Irland.

Comgest Comgest US L.L.C ist als Anlageberater bei der U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) registriert.

Asset Management Japan Ltd. unterliegt der Regulierung durch die Financial Service Agency of Japan (registriert beim Kanto Local Finance Bureau (Nr. Kinsho1696)).

Comgest Far East Limited wird von der Hong Kong Securities and Futures Commission reguliert.

Comgest Singapore Pte Ltd ist eine zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft und ein steuerbefreiter Finanzberater (für institutionelle und akkreditierte Anleger), der von der Monetary Authority of Singapore reguliert wird.

Die in diesem Dokument aufgeführten Anlageexperten sind entweder bei Comgest S.A., Comgest Asset Management International Limited, Comgest Far East Limited, Comgest Asset Management Japan Ltd. oder Comgest Singapore Pte. Ltd. angestellt.

Das Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt sind in deutscher Sprache kostenlos als Druckstücke erhältlich bei:

Deutschland:

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
20095 Hamburg

Österreich:

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
1100 Wien

Schweiz (Vertreterin und Zahlstelle)

BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich
Selnaustraße 16
8002 Zürich