

Pressemitteilung – Paris/Wien, 10. Januar 2024

QUALITATIVE DAUERLÄUFER: COMPOUNDERS-FONDS STARTET 2024 ALS BESTE EUROPÄISCHE GROWTH-STRATEGIE

Europa befindet sich derzeit im konjunkturellen Abschwung, doch qualitativ hochwertige und langlebige Unternehmen, sogenannte „Dauerläufer“, können jetzt ihre Stärke zeigen. Der Europe Compounders-Fonds von Comgest konzentriert sich auf diese Titel und ist zum Jahresstart laut Morningstar der beste Fonds für europäische Growth-Aktien mit großer Marktkapitalisierung¹ – und das, obwohl der Fonds gerade einmal vier Jahre läuft. Portfoliomanager Alistair Wittet erklärt die Vorteile der Strategie:

Was bleibt – nach der Jahresendrallye und dem KI-Boom 2023? Die Perspektiven für europäische Unternehmen sind unsicher, denn Europa befindet sich im konjunkturellen Abschwung. Nervös bis euphorisch haben viele Marktteilnehmer in den vergangenen Wochen jedes Signal aufgenommen, das einen baldigen Wechsel im Zinsregime versprach. Doch selbst wenn die Notenbanken wieder auf einen Pfad sinkender Zinsen einschwenken sollten, dürfte das Zinsniveau auch weiterhin auf einem höheren Niveau bleiben. Damit stehen Geschäftsmodelle mit hohem Fremdkapitaleinsatz weiter unter Druck. Hinzu kommt eine drohende wirtschaftliche Eintrübung, entsprechend dominieren Ertrags- und Margeunsicherheiten.

Abseits der Schnellebigkeit und Hektik an den heutigen Aktienmärkten gibt es etablierte Unternehmen, die teilweise seit mehr als 100 Jahren bestehen. Diese haben Weltkriege, Rezessionen und die Digitale Revolution erfolgreich bewältigt und wachsen auch heute konstant. Solche „Dauerläufer“ oder auch „Marathonläufer“ haben über Zeiträume von mehreren Jahrzehnten immer wieder ihre Fähigkeit bewiesen, Krisen zu bewältigen oder sich neu zu erfinden. Zwar verzeichnen solche Firmen wie **LVMH**, **Novo Nordisk** oder **L'Oréal** nicht unbedingt hohe zweistellige Wachstumsraten – und sind deshalb unter dem Radar vieler Investoren. Gleichzeitig sind sie aber auch nicht so volatil in ihrer Kursentwicklung wie andere Wachstumstitel.

Von Dauer: Langlebige, große und extrem widerstandsfähige Unternehmen

Wenn Unternehmen über lange Zeiträume bestehen und es dabei immer wieder schaffen, innovativ zu bleiben oder von neuen Trends zu profitieren, müssen sie besondere Qualitäten mitbringen.

Echte „Dauerläufer“ zeigen ihre Stärken auf der Langstrecke. Die Unternehmen verfügen meist über mehrere dauerhafte Markteintrittsbarrieren, die ihr Geschäftsmodell schützen und ihnen Preissetzungsmacht geben. L'Oréal beispielsweise hat eine starke Marke und ein ausgezeichnetes Vertriebsnetz. Ihre starke Bilanz umfasst auch einen herausragenden freien Cashflow – eine wichtige Eigenschaft angesichts gestiegener Kapitalkosten. Die Unternehmen zeichnen sich durch besondere Langlebigkeit aus (so wurde Louis Vuitton, der Vorgänger von LVMH, 1854 gegründet, L'Oréal 1909 und Novo Nordisk 1923), verbunden mit einem langfristig sichtbaren, nachhaltigen und stabilen Wachstum. Über allem steht bei den Marathonläufern eine besondere Unternehmenskultur, die auf langfristige Innovation und gelebte Verantwortung nach innen und außen ausgerichtet ist und dabei den Interessen der Stakeholder gerecht wird.

Compounder nutzen besonders das „8. Weltwunder“

Diese langfristig agierenden Unternehmen investieren den erwirtschafteten Gewinn und Cashflow erfolgreich in das eigene Unternehmen und nutzen so das „achte Weltwunder“ (Albert Einstein), den Zinseszinsseffekt. Aufgrund dieser Fähigkeit werden sie auch „Compounder“ genannt (engl.: compound interest = Zinseszins). Sie wachsen eher im hohen einstelligen Bereich, das aber konstant über lange Zeiträume.

Die Anlageexperten von Comgest suchen im Zuge ihres Qualitätswachstumsansatzes generell nach Unternehmen, die über einen Anlagehorizont von fünf Jahren ein zweistelliges Wachstum des Gewinns

¹ Quelle: Morningstar-Kategorie des Comgest Growth Europe Compounders Fonds: Europe Large-Cap Growth Equity

pro Aktie (Earnings per Share, EPS) ermöglichen. Das EPS-Wachstum von Compounder-Aktien liegt in der Regel etwas darunter. Um die Kraft dieser ausdauernden Qualitätsunternehmen – die etwas langsamer laufen, sprich: wachsen – langfristig nutzen zu können, hat Comgest 2019 den Comgest Growth Europe Compounders aufgelegt. Der Fonds nutzt die Stärken dieser besonderen Unternehmen in einem Portfolio, das sich durch eine langfristig stabile Wertentwicklung und eine vergleichsweise geringe Volatilität auszeichnet.

Qualität hochkonzentriert

Die Comgest Europe Compounders-Strategie läuft nun in ihr fünftes Jahr hinein. Mit derzeit 28 Titeln ist das Portfolio noch konzentrierter als bei den anderen Comgest-Strategien, auch die durchschnittliche Haltedauer ist mit zehn Jahren länger als die sonst üblichen fünf Jahre. Der Fonds setzt auf große etablierte Unternehmen: im Schnitt 120 Jahre alt, mit einer durchschnittlichen gewichteten Marktkapitalisierung von 146 Mrd. Euro. Das erwartete EPS-Wachstum liegt mit 10,3 Prozent auf Sicht der nächsten fünf Jahre deutlich über den Erwartungen für den MSCI Europe, auch der freie Cashflow von 16,8 Prozent hebt sich deutlich von 7,1 Prozent im Index ab. Insgesamt übertraf die Strategie ihre Benchmark in einer turbulenten Zeit für den Aktienmarkt um fünf Prozentpunkte jährlich bei geringerer Volatilität als die anderen Europa-Strategien von Comgest.

Was also bleibt: Während im letzten Jahr die Aufmerksamkeit der Investoren oft auf dem „Sprint“ von (US-amerikanischen) Tech-Unternehmen lag, zeigen viele etablierte europäische Unternehmen aufgrund ihrer Lebensdauer und ihrer langfristig stabilen Aktienrendite andere Qualitäten. Und eine Auswahl dieser Dauerläufer verschaffte dem Portfolio der Comgest Growth Europe Compounders-Strategie laut Morningstar den Spitzenplatz als beste große Europa-Growth-Strategie der letzten drei Jahre.

Weitere Informationen zur Comgest Compounders-Strategie finden Sie [hier](#).

– ENDE –

Pressekontakt:

Yield Public Relations

Sofia Schrötter

Telefon: +43 676 9111 115

E-Mail: s.schroetter@yield.at

Über Comgest:

Comgest ist eine globale Vermögensverwaltungsgruppe mit Schwerpunkt auf Aktien und befindet sich zu 100 Prozent im Besitz der Mitarbeiter und Gründer. Diese breit angelegte Partnerschaft ist seit über 35 Jahren die Grundlage für einen verantwortungsvollen, konsistenten und auf Qualitätswachstum ausgerichteten Investmentansatz, der sowohl auf Industrie- als auch auf Schwellenländermärkte angewendet wird. Von seinem Hauptsitz in Paris und Niederlassungen in Europa, im asiatisch-pazifischen Raum und Nordamerika aus unterstützt Comgest Anleger auf der ganzen Welt, die den langfristigen Anlagehorizont teilen. Mehr als 200 Mitarbeiter aus 30 verschiedenen Ländern betreuen dabei einen breit gefächerten globalen Kundenstamm. Das verwaltete Vermögen von Comgest beträgt rund 30 Milliarden Euro (Stand der Daten: 30. November 2023).

Wichtige Informationen:

Dieses Material dient nur zu Informationszwecken, qualifiziert sich als Marketingmitteilung und stellt kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Alle Meinungen sowie Schätzungen geben unsere Beurteilung und Meinung zum Zeitpunkt dieser Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ändern. Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals. Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte der Comgest Fonds gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 stehen unter <https://www.comgest.com/de/de/privat/anleger/unser-unternehmen/esg> zur Verfügung, wobei bei einer Anlageentscheidung neben diesen Aspekten alle Eigenschaften oder Ziele des jeweiligen Fonds berücksichtigt werden sollten.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Fonds, die sich auf eine bestimmte Region oder einen Marktbereich spezialisieren, können höhere Risiken bergen als Fonds, deren Anlagen sehr breit gefächert sind. Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung das Basisinformationsblatt und den Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds 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 des OGAW 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.

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