

Comgest Growth America USD Acc

Aktienfonds USA

BUY

ZIELE UND ANLAGEPOLITIK¹

Anlageziel ist die langfristige Wertsteigerung des Fonds (Kapitalzuwachs). Hierzu investiert er in ein Portfolio qualitativ hochwertiger Unternehmen mit langfristigen Wachstumsaussichten. Der Fonds legt mindestens zwei Drittel seiner Vermögenswerte in Wertpapieren von Unternehmen an, die ihren Geschäftssitz in Amerika haben oder vorwiegend in Amerika geschäftlich tätig sind.

ANLAGESTIL²

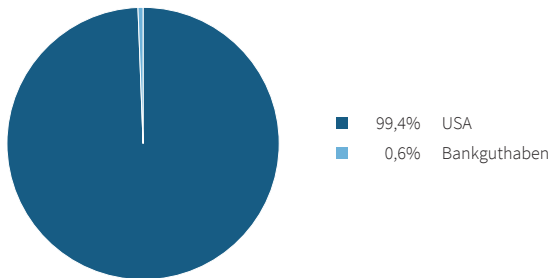
- Defensiv
- Quality Growth
- Large / Mid Cap

FONDSDATEN

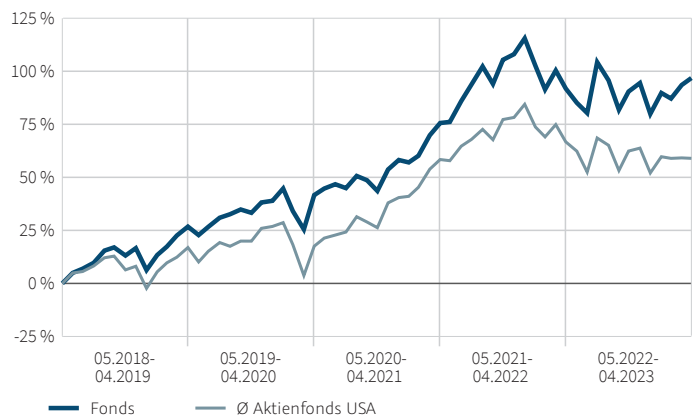
Gesellschaft:	Comgest Asset Management International Limited
Manager:	Christophe Nagy, Justin Streeter, Louis Citroën, Rémi Adam
Benchmark des Fonds:	S&P 500 Net Return
Agio:	4,00%
Verwaltungsgeb.:	1,50%
Performancegebühr:	keine
Laufende Kosten (GJ):	1,56%
Erfolgsabh. Kosten (GJ):	keine
ESG:	U Art. 8 SFDR
Empf. Anlagezeitraum:	mind. 5 Jahre

Fondsvolumen:	492,12 Mio. US\$ (30.04.2023)
Geschäftsjahr:	1. Jan. - 31. Dez.
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Ausschüttungsbetrag:	keine Barauschüttung
Auflegung:	16.05.2000
Orderschluss:	13:00 Uhr
Währung:	US-Dollar
ISIN:	IE0004791160
WKN:	631024
Zulassung:	D: §310 KAGB

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG



WERTENTWICKLUNG VS. Ø-VERGLEICHSGRUPPE IN €



KENNZAHLEN IN €

Comgest Growth America USD Acc kum
Comgest Growth America USD Acc p.a.
Ø Aktienfonds USA kum
Ø Aktienfonds USA p.a.

WERTENTWICKLUNG

	1 Monat	1 Jhd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	RISIKO 3 Jahre	
Fonds	1,69%	9,38%	2,59%	38,95%	96,81%	Volatilität	15,95%
Ø Aktienfonds USA	-	-	2,59%	11,59%	14,50%	max. Verlust	-16,51%
Fonds	-0,13%	4,53%	-4,66%	35,22%	58,95%	Volatilität	14,90%
Ø Aktienfonds USA	-	-	-4,66%	10,58%	9,71%	max. Verlust	-17,55%

CHANCEN

- Aktien bieten langfristig überdurchschnittliches Renditepotenzial
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienchancen in den USA
- Wechselkursänderungen können sich positiv auf den Anteilwert auswirken

RISIKEN

- Aktienkurse (und somit auch der Fondsanteilwert) können relativ stark schwanken und Kursverluste können auftreten
- Aktien in den USA können deutlich schwächer abschneiden als Aktienbörsen in anderen Regionen
- Wechselkursänderungen können sich negativ auf den Anteilwert auswirken

¹ zusammengefasste Angaben gemäß der Wesentlichen Anlegerinformationen

² gemäß Einschätzung FondsConsult

INVESTMENTANSATZ

Der "Quality Growth" Ansatz identifiziert durch fundamentales Bottom-up Research Qualitätsunternehmen, die über einen längeren Zeitraum überdurchschnittliches EPS-Wachstum generieren können und ihre Gewinne dank nachhaltig hoher ROICs zu überdurchschnittlichen Konditionen reinvestieren können ("Compounder"). Unternehmen werden auf Basis eines fünfjährigen Gewinn- / Dividenden-Diskontierungsmodell bewertet, wobei die ESG-Qualität eines Unternehmens über den Abzinsungsfaktor berücksichtigt wird. Die gesuchten Qualitätsunternehmen zeichnen sich häufig u.a. durch folgende Merkmale aus: Netzwerkeffekte, natürliche Monopole,

Markenbekanntheit, wiederkehrende Umsätze, Kostenvorteile. Die Portfoliocharakteristik spiegelt dies durch überdurchschnittlich hohe Wachstums- und Rentabilitätskennzahlen wider. Diese Qualität erkaufen sich Investoren in der Regel mit einem deutlichen Bewertungsaufschlag zum breiten Markt. Das Portfolio ist mit rund 30-40 Titeln sehr konzentriert aufgestellt und wird ohne Benchmarkbezug konstruiert. Einzeltitelgewichtungen bewegen sich in der Regel zw. 1-7 % (durchschnittlich 3%). Der Investmenthorizont von 3-5 Jahren spiegelt sich auch in einem niedrigen Turnover von rund 25-30% wider.

MANAGER PROFIL

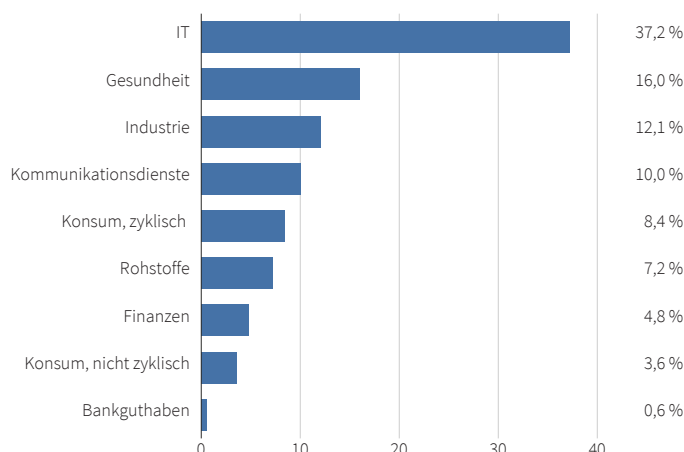
Portfoliomanager Christophe Nagy verantwortet den Fonds seit der Neustrukturierung des Teams im Jahr 2009 als er auch zu Comgest stieß. Vor seiner Zeit bei Comgest war er u.a. bei Mercer, Carmignac und Edmond de Rothschild tätig. Er hat einen MBA der INSEAD. Teil des Portfoliomanagementteams sind zudem Justin Streeter, CFA, Louis Citroën, CFA, und Rémi Adam, CFA. Alle Teammitglieder sind als Sektor-Generalisten tätig. Streeter kam 2015 zu Comgest und war zuvor

für JP Morgan tätig. Er hat einen Master-Abschluss der EM-Lyon Business School. Citroën ist seit 2019 für Comgest aktiv. Weitere Karrierestationen waren Oliver Wyman, Financière de l'Echiquier und Arete Research. Adam stieß 2019 zu Comgest. Er startete seine Karriere in der Finanzindustrie 2014 bei Amundi. Zusätzlich erhält das Team Unterstützung von einer Analytikerin und zwei dezidierten ESG-Analysten. Das gesamte Team ist in Paris angesiedelt.

TOP HOLDINGS

Microsoft Corp.	9,70 %
Oracle	9,40 %
Apple Inc.	7,40 %
Eli Lilly	6,00 %
Johnson & Johnson	5,00 %
Total	37,5 %
Anzahl der Holdings	28

SEKTORENAUFTEILUNG



EINSCHÄTZUNG

Trotz seines hohen Qualitätsanspruchs an Unternehmen weist der Fonds aufgrund der zusätzlichen Fokussierung auf überdurchschnittliches Gewinnwachstum keine strukturelle Übergewichtung von nicht-zyklischen Sektoren, insb. Consumer Staples, auf. Stattdessen ist er auf Industriebene, trotz eines konzentrierten Portfolios, relativ breit gestreut. Ansatzgemäß kaum eine Rolle spielen jedoch die Sektoren Energie, Rohstoffe, Versorger, REITs, Banken und Telekom, die aufgrund ihrer Struktur (u.a. Margen, Verschuldung) die Qualitäts- und Stabilitätsanforderungen nicht erfüllen. Aufgrund der eher defensiven Qualitätscharakteristik des Portfolios dürfte vor allem in wachstumsschwachen Marktphasen bzw. in Bärenmärkten eine Outperformance innerhalb des Growth-Segments zu erwarten sein. In

dynamischen Bullenmärkten dürfte der Ansatz tendenziell jedoch hinter aggressiver ausgerichteten Growth-Fonds zurückbleiben. Unabhängig von der Qualität der Portfoliounternehmen besteht zudem bei einem De-Rating hochbewerteter Wachstumsunternehmen die Gefahr einer Underperformance gegenüber dem breiten Markt. Aufgrund des erfahrenen Investmentteams und des konsequent umgesetzten Investmentansatzes sowie aufgrund des überdurchschnittlichen Rendite-Risiko-Profiles bewerten wir den Fonds mit dem Rating "Buy".

Weitere Informationen zur Investment Gesellschaft und den Fonds

Internet: www.comgest.com

PIB / KIID: 

Unser Hinweis zur Erstellung der Anlageempfehlung:

Die vorstehende Anlageempfehlung ist erstellt worden von FondsConsult Research GmbH („FondsConsult“). Die Analyse wurde vor deren Weitergabe nicht der Fondsgesellschaft zugänglich gemacht. Datenquellen: FondsConsult Research GmbH, FVBS Fundanalyser, EDISOFT GmbH, Fondsgesellschaft

Investitionen in Investmentfonds sind abhängig von den jeweiligen Börsenkursen und unterliegen in einigen Fällen Währungsrisiken. Frühere Werte erlauben nicht unbedingt einen Schluss auf zukünftige Entwicklungen. Es ist möglich, dass der Anleger sein ursprünglich investiertes Kapital nicht vollständig zurückerhält. Alle Angaben ohne Gewähr.

Wichtig: Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende dieser Anlageempfehlung.

ANHANG

Wesentliche Informationsquellen

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen der Fondsgesellschaften sowie von in- und ausländischen Medien wie Informationsdienste (z.B. Morningstar Direct, EDISOFT GmbH, FVBS Fundanalyser u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, EURO u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken (z.B. BVI).

Bewertungsmethoden

Fondsanalysen

Im Rahmen der Fondsanalysen werden gängige und anerkannte quantitative und qualitative Bewertungsmethoden herangezogen. Zu den quantitativen Parametern gehören beispielsweise Performance über verschiedene Zeiträume, Volatilität, max. Verlust, etc. Zu den qualitativen Parametern gehören beispielsweise die Einschätzungen zu Investmentprozesses, Management, etc. Weiterführende Informationen zum Fondsselektionsprozess finden sich auf <https://www.fondsconsult.de/fondsselection/>.

Sensitivität der Bewertungsparameter

Die zur Fondsbewertung herangezogenen Parameter sind vergangenheitsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass sich der bewertete Fonds schlechter als der Kategoriedurchschnitt oder ein Vergleichsindex entwickeln kann. Zu den Risiken gehören auch unvorhergesehene Änderungen innerhalb der Fondsgesellschaft.

Aktualisierungsrhythmus

Fondsporträts werden in der Regel in einem Turnus von einem Monat aktualisiert. Änderungen bei den Fondsgesellschaften, die einen wesentlichen Einfluss auf die Performance des Fonds haben können, können jedoch jederzeit zu einer Aktualisierung der Fondsporträts und Änderungen des Fondsratings führen.

Empfehlungssystematik

Der Empfehlungshorizont beträgt durchschnittlich drei Jahre.

Ratingstufen

Buy: Die Kaufempfehlung „Buy“ ist immer als relative Empfehlung innerhalb der jeweiligen Anlageklasse zu betrachten. Somit impliziert eine „Buy“-Empfehlung eine bestimmte Charakteristik, die sich von Vergleichsprodukten abhebt (z.B. Performance).

Hold: Im Falle bedeutender Änderungen bei „Buy“-Empfehlungen werden Fonds auf „Hold“ gestellt (z.B. Managerwechsel ohne nachvollziehbare Nachfolgeregelung). In diesem Fall sollten keine Neukäufe getätigt, die Position aber auch noch nicht verkauft werden.

Switch: Bei nachhaltiger Verschlechterung quantitativer Ergebnisse (in der Regel mehr als sechs Monate) oder gravierenden Ereignissen (z.B. vorsätzlich unrichtige Angaben) erfolgt die Empfehlung „Switch“, d.h. sofortiger Tausch des Fonds.

Ø-Vergleichsgruppe

Für die Darstellung der Wertentwicklung sowie der Performance- und Risikokennzahlen wird jeweils der Durchschnitt der Vergleichsgruppe „Aktienfonds USA“ genutzt. Dieser entstammt der Fonds-Datenbank der Firma EDISOFT GmbH. Die Datenbank berücksichtigt alle offenen Publikumsfonds, die in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Entsprechend ihrer Anlagegrenzen und Anlagepolitik werden die Fonds den jeweiligen Peergroups zugeordnet, so dass sich innerhalb einer Peergroup stets nur Fonds befinden, die ein vergleichbares Rendite-Risiko-Profil aufweisen und deren Entwicklung untereinander verglichen werden kann.

Ratinghistorie

11.01.2022 Buy (Erstrating)

DISCLAIMER

FondsConsult Research GmbH („FondsConsult“) erstellt ihre Anlageempfehlungen in Einklang mit den anwendbaren Bestimmungen des Wertpapierhandelsgesetzes, des Art. 20 der MAR und der DVO 2016/958. Die nachfolgenden Erläuterungen informieren den Anleger über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Anlageempfehlungen zu beachten sind.

FondsConsult hat weder eine Registrierung in Großbritannien noch bei einer US-Behörde. In Deutschland ist FondsConsult Research bei der BaFin, Lurgiallee 12 in 60439 Frankfurt/Main, registriert. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Publikation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Die Publikationen in Form von Fondsporträts werden von FondsConsult unabhängig von den jeweiligen Fondsgesellschaften erstellt. Fondsgesellschaften können in wenigen Fällen ein kostenpflichtiges Nutzungsrecht für Gütesiegel erwerben, die sie im Rahmen von Studien erhalten haben. Die in den Analysen enthaltenen Meinungen sind allein diejenigen der FondsConsult und enthalten keine marktbezogenen Prognosen. Die Informationen und Meinungen sind datumsbezogen und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. FondsConsult hat den Inhalt der Analysen auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen erstellt, die als zuverlässig gelten, diese aber nicht unabhängig überprüft. Daher wird die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen weder ausdrücklich gewährleistet noch eine solche Gewährleistung hierdurch impliziert.

Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Analyse geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Analysten von FondsConsult dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Der Empfänger dieses Dokumentes sollte sich auf diese Informationen oder Meinungen nicht verlassen. **FondsConsult übernimmt keine Gewähr, Verantwortung oder Haftung für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Publikation vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind). Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage des offiziellen Verkaufsprospektes erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Analysen. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zum Kauf eines Investmentfonds dar, noch bilden dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Ebenso wenig handelt es sich bei diesem Dokument im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt.**

Dieses Dokument ist in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die in Art. 11(3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement), Exemptions Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Insbesondere darf weder dieses Dokument noch eine Kopie hiervon nach Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokumentes in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen.

Nutzungsrecht

Die Publikationen von FondsConsult unterliegen dem Urheberrecht. Ohne die Zustimmung von FondsConsult darf keine der in den Analysen enthaltenen Meinungen kopiert oder auf andere Weise vervielfältigt, gespeichert oder in irgendeiner Form teilweise oder komplett weiterverbreitet werden. Zitate aus den Publikationen sind mit einer Quellenangabe zu versehen. Jede darüber hinaus gehende Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch FondsConsult.

Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten

Es bestehen keine Beteiligungen oder sonstige Interessenkonflikte der FondsConsult an Werten des analysierten Fonds. Mitarbeiter/-innen von FondsConsult, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Anlageempfehlungen befasst sind, sind als Mitarbeiter mit besonderer Funktion eingestuft. Alle Mitarbeiter haben eine hausinterne Vereinbarung über Insiderrichtlinien unterzeichnet.

Mögliche Interessenkonflikte

Keine

Durch Annahme dieses Dokuments akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.

FondsConsult Research GmbH
Seidlstr. 26
80335 München

GLOSSAR

Aggregate	Rentenfonds, der sowohl in Staats- als auch Unternehmensanleihen investiert
Agio	Ausgabeaufschlag in Prozent
All Cap	Aktien-Managementstil mit keiner speziellen Festlegung bzgl. der Marktkapitalisierung
Alle Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Abdeckung aller Laufzeitenbereiche je nach Markteinschätzung
Ausgewogen	Fonds sollte ein mit dem Index vergleichbares Chance-Risiko-Verhältnis aufweisen
Ausschüttend	Erträge werden ausgeschüttet
Benchmark	Vergleichsmaßstab
Bias	Tendenz
Blend	Mischung aus Value und Growth
Bottom-up	Berücksichtigung unternehmensspezifischer Faktoren
Buy	Kaufen
Defensiv	Fonds sollte sich in einem negativen Marktumfeld besser und in einem positiven Marktumfeld schwächer als der Vergleichsindex entwickeln
Dynamisch	Fonds sollte sich in einem positiven Marktumfeld besser und in einem negativen Marktumfeld schwächer als der Vergleichsindex entwickeln
ESG	Nachhaltigkeitspräferenz gemäß deutschem Verbändekonzept mit folgenden Ausprägungen: A = Keine Angaben/Daten O = Keine Angaben/Daten oder als nicht nachhaltig deklariert (vom Hersteller) B = Basic = Finanzinstrument berücksichtigt anerkannten Transparenz- und Branchenstandard E = ESG-Produkt folgt dezidierter ESG-Strategie und Hersteller berücksichtigt anerkannten Branchenstandard P = Finanzinstrument nach Artikel 2 Nr. 7a gemäß der MiFID II- Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 mit dezidierter ESG-Strategie, keine schweren Verstöße gegen UNGC und Demokratie/Menschenrechte, Hersteller berücksichtigt anerkannten Branchenstandard Q = Finanzinstrument nach Artikel 2 Nr. 7b gemäß der MiFID II- Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 mit dezidierter ESG-Strategie, keine schweren Verstöße gegen UNGC und Demokratie/Menschenrechte, Hersteller berücksichtigt anerkannten Branchenstandard R = Finanzinstrument nach Artikel 2 Nr. 7c gemäß der MiFID II- Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 mit dezidierter ESG-Strategie und Beachtung von Mindestausschlüssen, Hersteller berücksichtigt anerkannten Branchenstandard S = Finanzinstrument nach Artikel 2 Nr. 7a, 7b & 7c gemäß der MiFID II- Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, Kriterien für P, Q und R erfüllt T = Finanzinstrument nach Artikel 2 Nr. 7a, 7b gemäß der MiFID II- Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, Kriterien für P und Q erfüllt U = Finanzinstrument nach Artikel 2 Nr. 7b & 7c gemäß der MiFID II- Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, Kriterien für Q und R erfüllt V = Finanzinstrument nach Artikel 2 Nr. 7a & 7c gemäß der MiFID II- Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, Kriterien für P und R erfüllt
GARP	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Unternehmen mit Wachstumsaussichten und attraktivem Bewertungsniveau
Growth	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Wachstumswerte
Hold	Halten
ISIN	Internationale Wertpapierkennnummer
Kurze Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Konzentration auf Laufzeiten bis ca. 3 Jahre
Lange Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Konzentration auf Restlaufzeiten i.d.R. über 7 Jahre
Large Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Blue Chips
Mid Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Werte mittlerer Börsenkapitalisierung
Outperformance	Mehrendite gegenüber dem Vergleichsmaßstab
Peergroup	Vergleichsgruppe
Qualitativ	diskretionäre Einschätzung des Fonds
Quantitativ	kennzahlbasierte Einschätzung des Fonds
Small Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Nebenwerte
Switch	Tauschen
Thesaurierend	Erträge werden wiederangelegt
Top-down	Berücksichtigung makroökonomischer Faktoren
Underperformance	Minderrendite gegenüber dem Vergleichsmaßstab
Value	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf unterbewertete Gesellschaften
Volatilität	Durchschnittliche annualisierte Standardabweichung der Renditen (Schwankungsbreite um den Mittelwert)
Zulassung	Zulassung in Deutschland nach den angegebenen Paragraphen