

# QUALITÄT UND WACHSTUM AUF LANGE SICHT



## Globale Schwellenländer – Jetzt erst recht

Andreas Franz – Investor Relations Manager

Berlin, 9. April 2014



Nur für professionelle Investoren

**&investment**  
**more**



April 2014

## Unabhängiges Fondsverwaltungsunternehmen

- Gegründet im Jahr 1985
- Kapital wird von Gründern und Mitarbeitern gehalten
- Verwaltetes Vermögen: € 15,8 Mrd. (Stand Q4 2013)

## Fünf Anlageteams, ein Anlageansatz

- Qualitätswachstumsunternehmen
- Asien ohne Japan, Schwellenländer, Europa, Global/Japan/USA
- 11 long-only Aktien-Strategien



PARIS - HONGKONG - DUBLIN - DÜSSELDORF - TOKIO - SINGAPUR - MUMBAI\*

## Solide internationale Organisation

- Sehr geringe Mitarbeiterfluktuation
- Teamgeist steht vor Individualismus
- über 20 Nationalitäten, mehr als 100 Mitarbeiter

\* Exklusive Zusammenarbeit mit Comgest India Advisors Pvt Ltd.; unabhängiges Unternehmen.

## Unternehmen mit langfristigem, visiblen Wachstum

- Zweistelliges Gewinnwachstum
- Visible Gewinne → Starkes Geschäftsmodell, hohe Markteintrittsbarrieren, langfristiger Wettbewerbsvorteil
- Ehrliches, ambitioniertes Management

## Qualitätsunternehmen

- Überdurchschnittliche Gewinnmargen gegenüber vergleichbaren Unternehmen
- Hohe (Eigen-) Kapitalrentabilität
- Gesunde Bilanz, geringer Verschuldungsgrad

## Unternehmen zu einem vernünftigen Preis

- 5-Jahres Prognose zu Umsatz- und Gewinnpotenzial
- Systematische Anwendung eines Gewinn- und Dividenden-Pricing-Modells
- Zielpreisschätzungen

## Reines Stock-Picking

---

*Wir investieren in Unternehmen, nicht in Märkte*

- Keine Länder-Allokation
- Keine Sektor-Allokation
- Keine Benchmark-Allokation

## Reiner Fundamental Player

---

*Wir investieren in Unternehmen, nicht in Aktien*

- Qualitätswachstumsziel: > 15% ROE / > 15% EBITDA Margen
- Wachstumsziel der Unternehmen: > 10% CAGR
- Unternehmen zu einem vernünftigen Preis: Auswertung anhand eines disziplinierten Bewertungsmodells

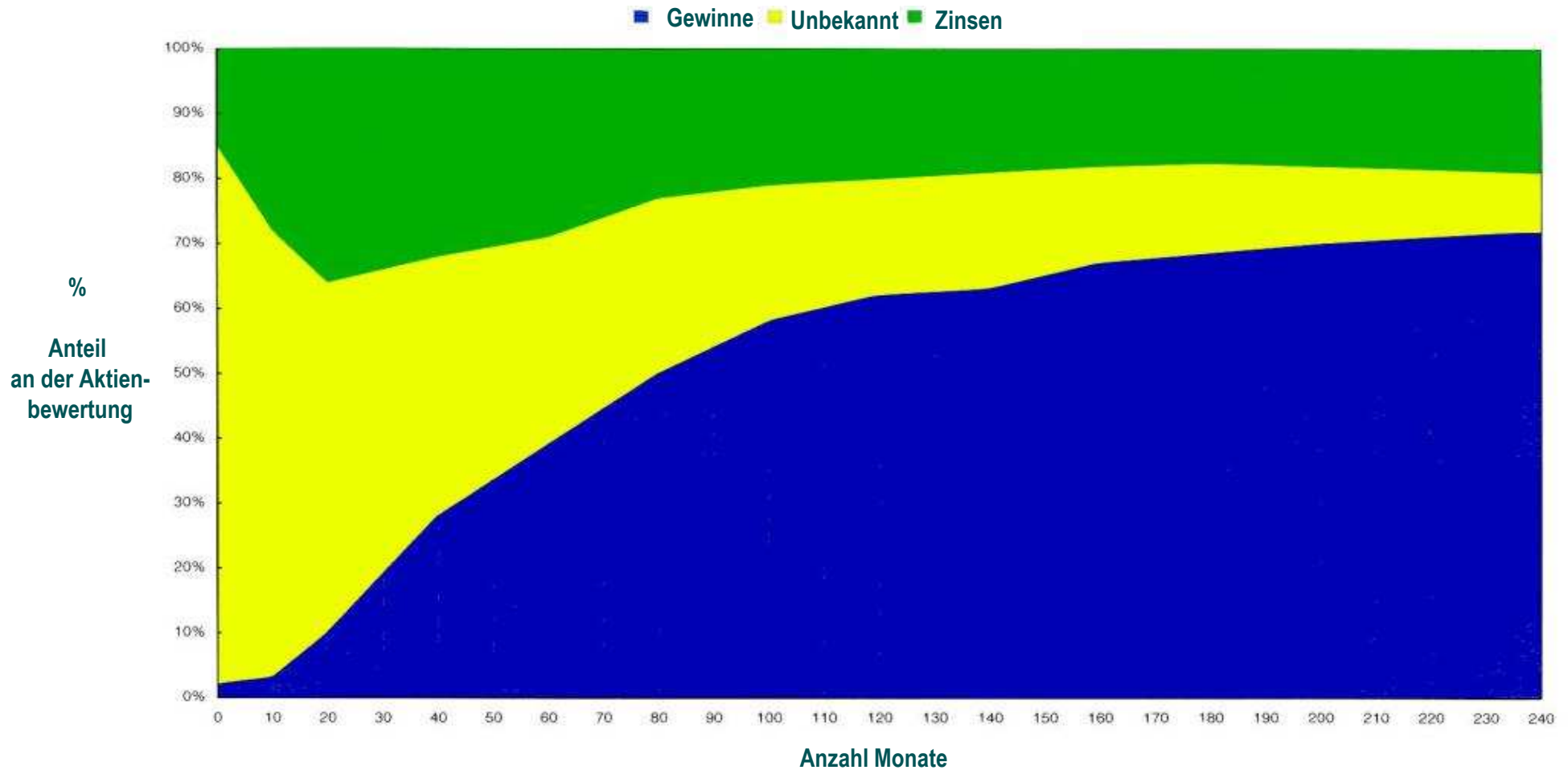
## Überzeugte Manager

---

*mit detaillierter Kenntnis ihrer Portfolios*

- 30-50 Positionen
- Investitionshorizont von 3-5 Jahren
- Langfristige Performance im Einklang mit EPS-Wachstum; gleichzeitig abgeschwächtes Abwärtsrisiko

# DOCH WAS FÜR UNS ZÄHLT, IST DAS GJA-WACHSTUM



Quelle: Gordon Pepper, Money, Credit & Asset Prices, 1994

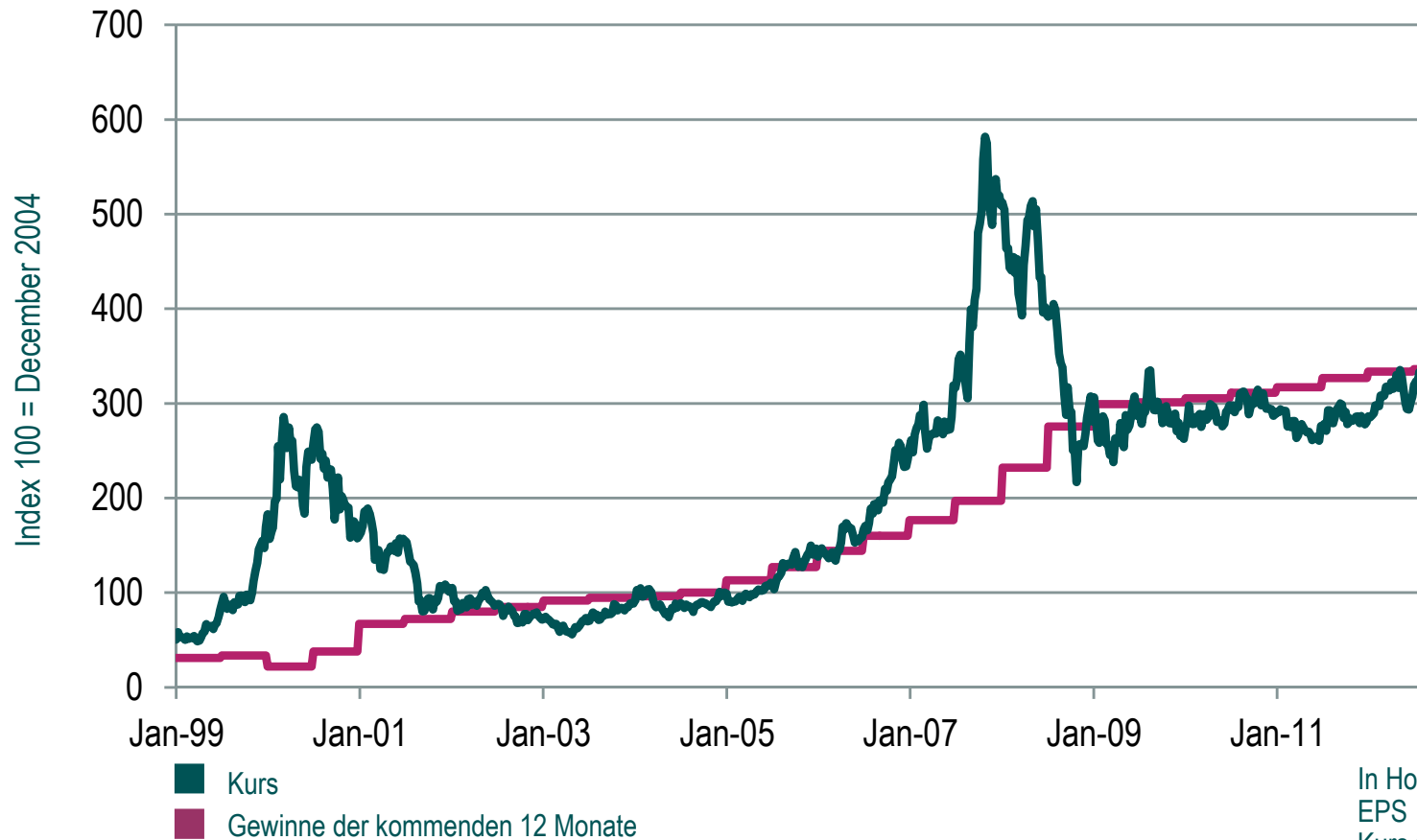
Langfristig machen Gewinne 2/3 der Aktienbewertung aus

# EIN STARKER UND DAUERHAFTER KONKURRENZVORTEIL

## China Mobile, führender Mobilfunkanbieter in China

Durchschn. Jährliches EPS Wachstum : 14,8%

Durchschn. Jährliche Wertentwicklung : 14,0%



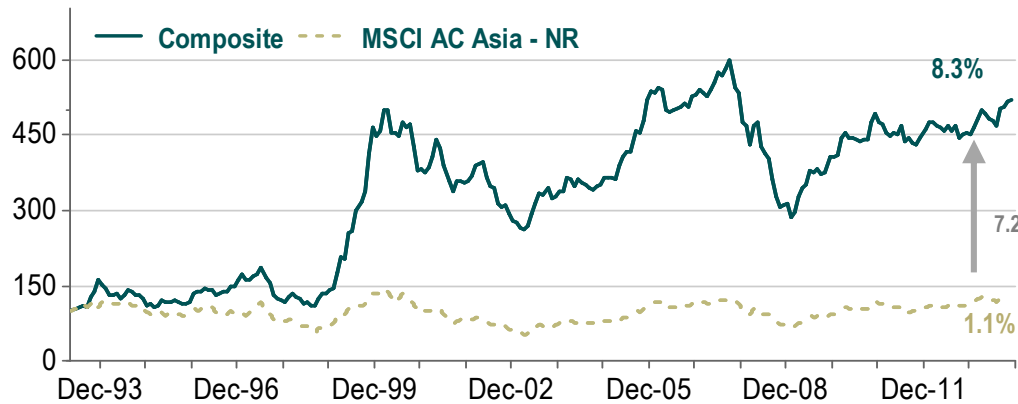
In Hong Kong Dollar  
EPS = 10-Jahres-CAGR bis 17/8/2012  
Kurs = 10-Jahres-CAGR bis 17/8/2012

Quelle: Bloomberg

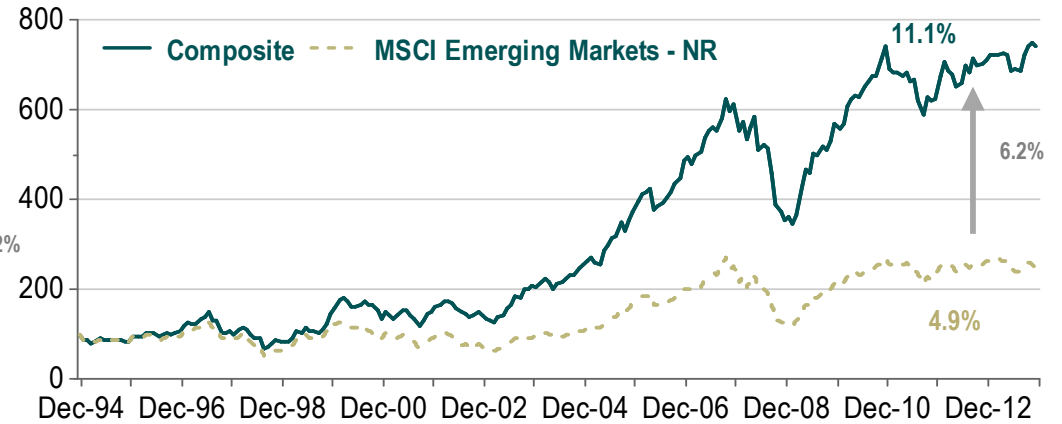
Eine Wertsteigerung in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine zukünftige positive Performance. Der Index wird nur zu nachträglichen Vergleichszwecken angegeben. Der Aktienkurs kann sich sowohl nach unten als auch nach oben entwickeln.

# QUALITÄTSWACHSTUM: EIN LANGFRISTIG ERFOLGREICHER ANSATZ

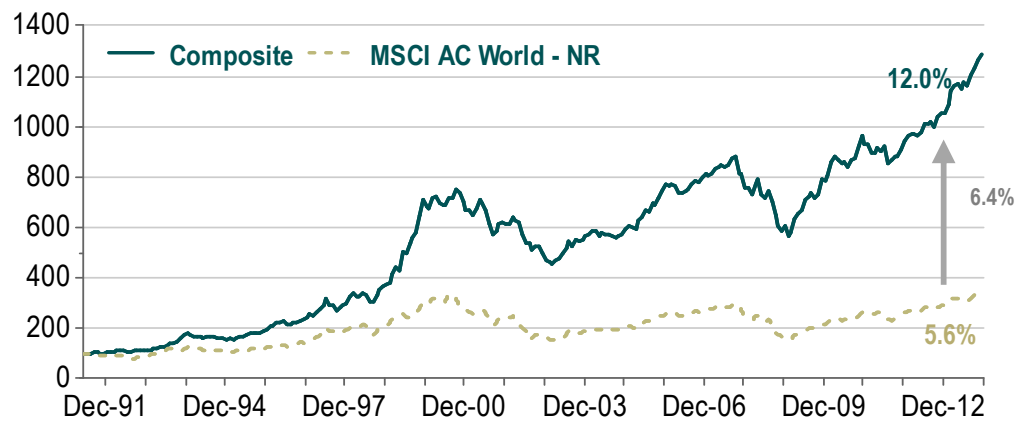
## Asiatisches Aktien-Composite



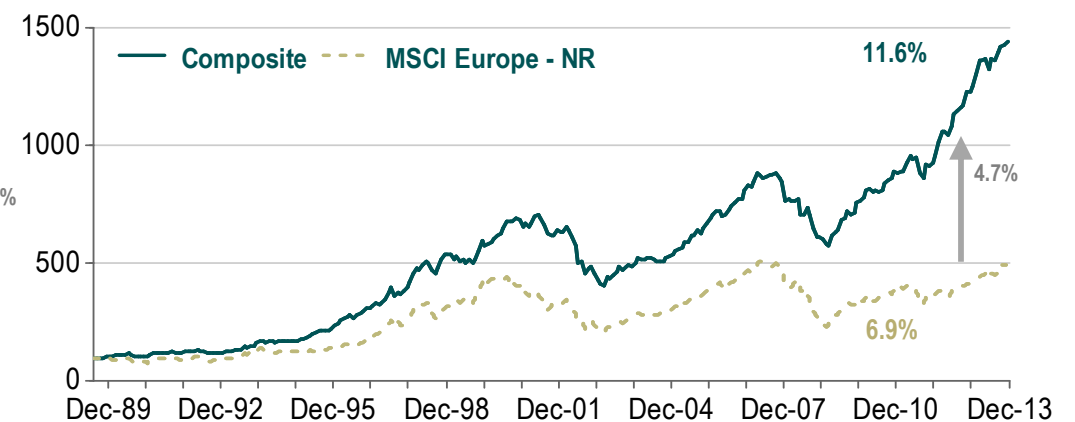
## Schwellenländer Aktien-Composite



## Globales Aktien-Composite



## Pan-Europäisches Aktien-Composite



Daten in EUR, Stand Ende Dezember 2013

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Indizes werden lediglich zu Vergleichszwecken angegeben.

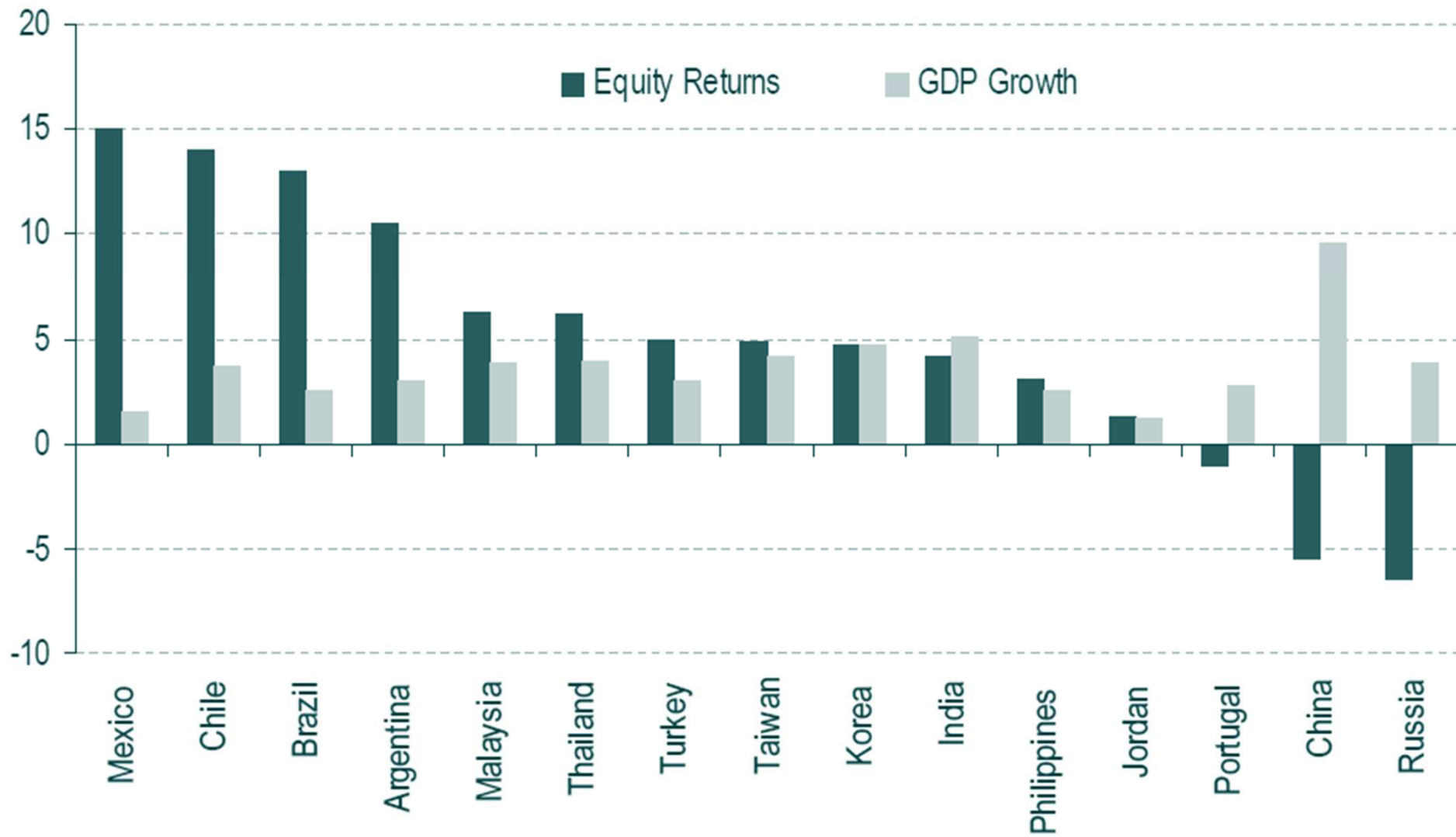
Daten von 31.12.1999 bis 31.12.2012 wurden auditiert durch Deloitte. Daten nach dem 31.12.2012 wurden nach den Global Investment Performance Standards berechnet, sind jedoch nicht auditiert.

WO FINDEN WIR WACHSTUMSGELEGENHEITEN?





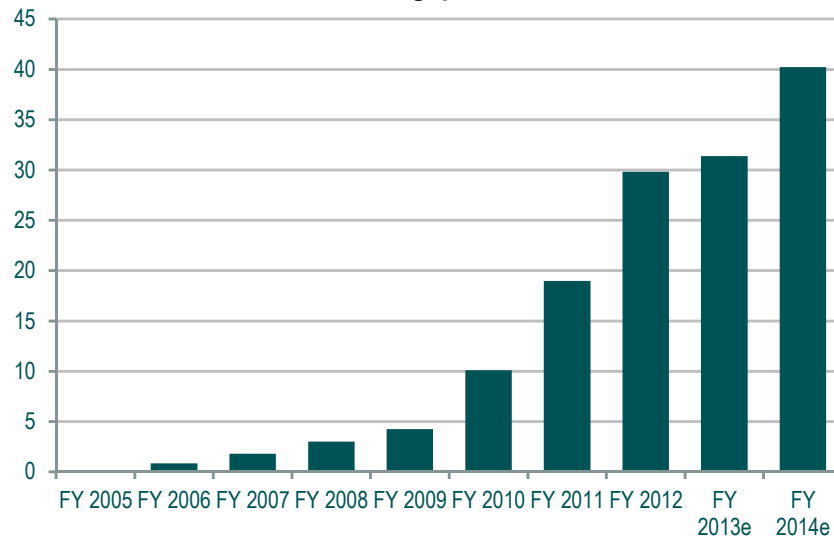
# AKTIENENTWICKLUNGEN VS. BIP WACHSTUM SEIT 1980



Quelle: Comgest, Bloomberg, Factset

- Wachsende Internetpenetration: Übergang Festnetz zu Mobil bevorteilt Internet und Telekom Anbieter
- Oligopolistische Struktur des Sektors kompensiert schlechtere Vorhersehbarkeit
- Billige Art der Freizeit: neue Möglichkeit für Kosumausgaben

Baidu – Angepasstes GJA



Source: Bloomberg

Tencent – Kurs (seit 31/12/2004)



Source: Factset

Yandex



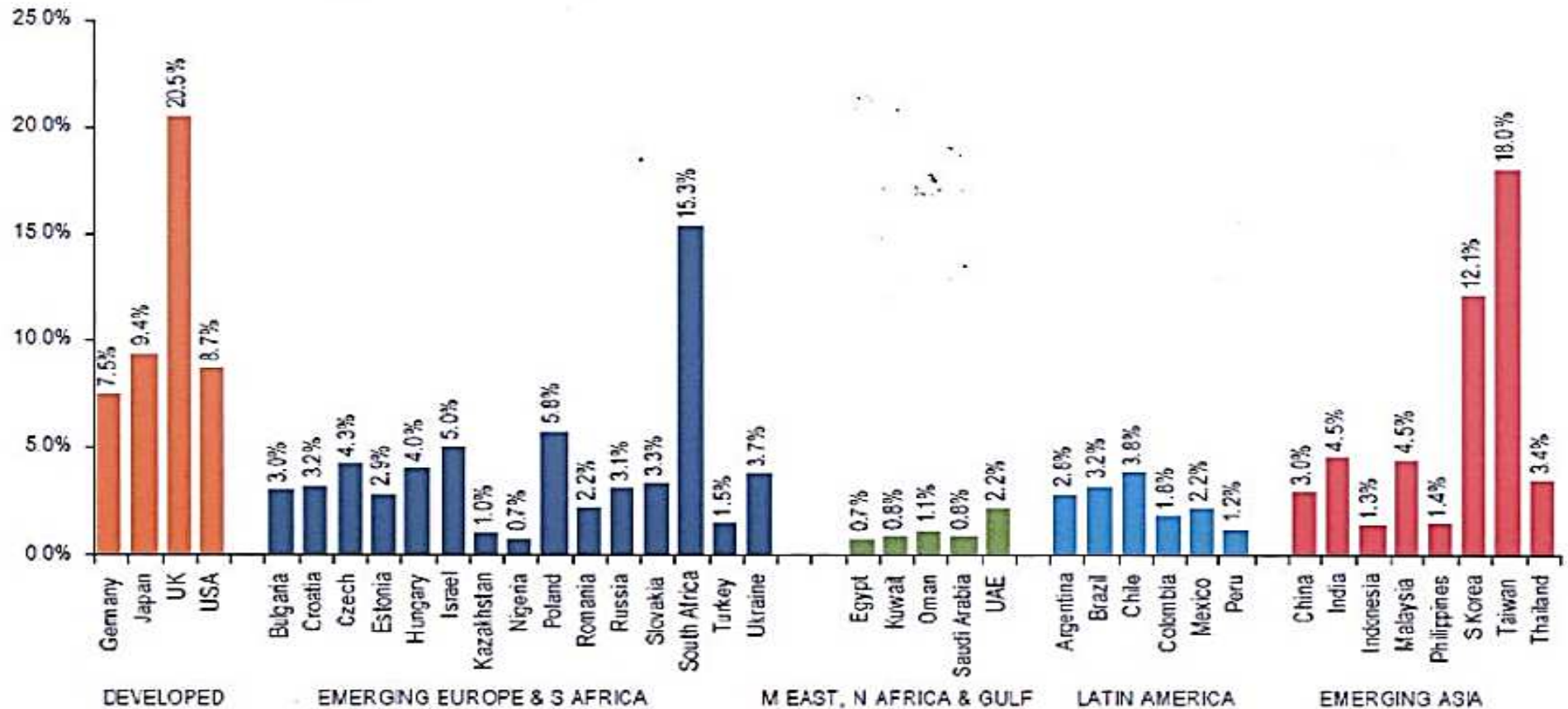
MEDIATEK



... e-commerce

The material presented in this document is for information purposes only and is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of any security. The contents of this document should not be treated as advice in relation to any potential investment. The figures for 2013 and 2014 are estimates only. They are not a reliable guide to the future performance of this investment.

## LEBENSVERSICHERUNGSPENETRATION (TOTALE PRÄMIEN IN % DES BIP)



Unsere Investmentideen:

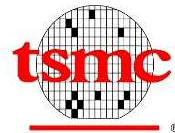


Source: BAML (Oct 2010)



## Globale Marktführer: Besser positioniert für Wachstum dank geographischer Diversifikation

- Nationalität von Unternehmen wird immer unwichtiger
- EMs sind zunehmend wettbewerbsfähig: internationaler Hintergrund ist ein Wettbewerbsvorteil
- Internationale Profile schützen vor länderspezifischen spezifischen Unfällen und ermöglichen uns das knappe Wachstum einzufangen

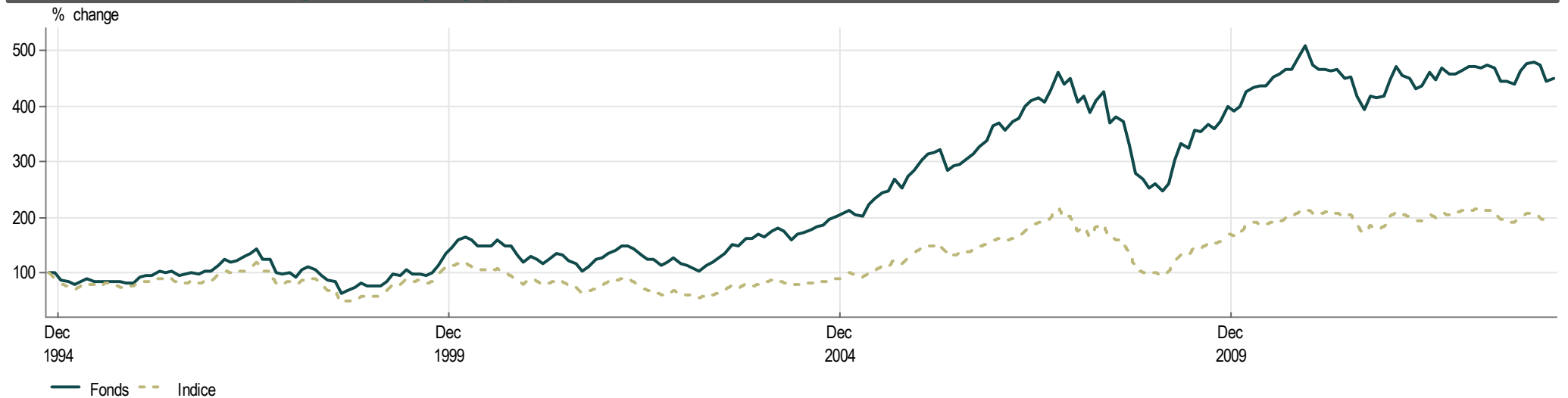


The material presented in this document is for information purposes only and is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of any security. The contents of this document should not be treated as advice in relation to any potential investment.

# WERTENTWICKLUNG UND PORTFOLIO



Kumulierte Wertentwicklung seit Auflegung (%)



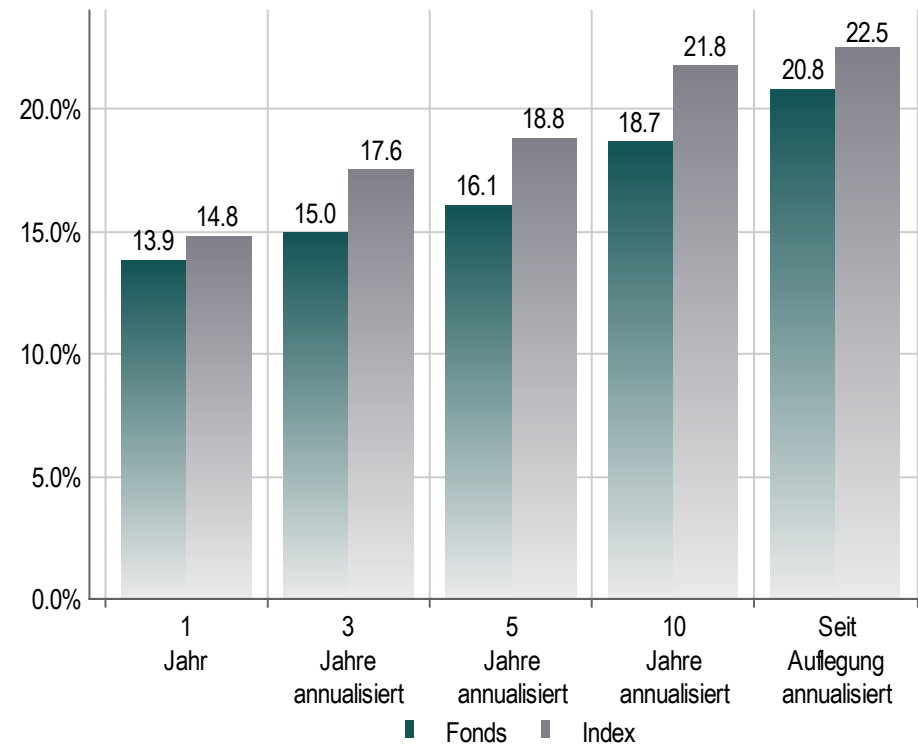
Wertentwicklung, rollierend (%)

	Monatlich	Seit Quartals-anfang	Seit Jahres-anfang	1 Jahr annualisiert	3 Jahre annualisiert	5 Jahre annualisiert	10 Jahre annualisiert	Seit Auflegung annualisiert
Portfolio	0.95	-5.35	-5.35	-4.55	-1.25	12.56	9.86	8.15
Index	0.87	-3.62	-3.62	-11.03	-1.99	14.93	8.21	3.98

Quelle: FactSet/Comgest

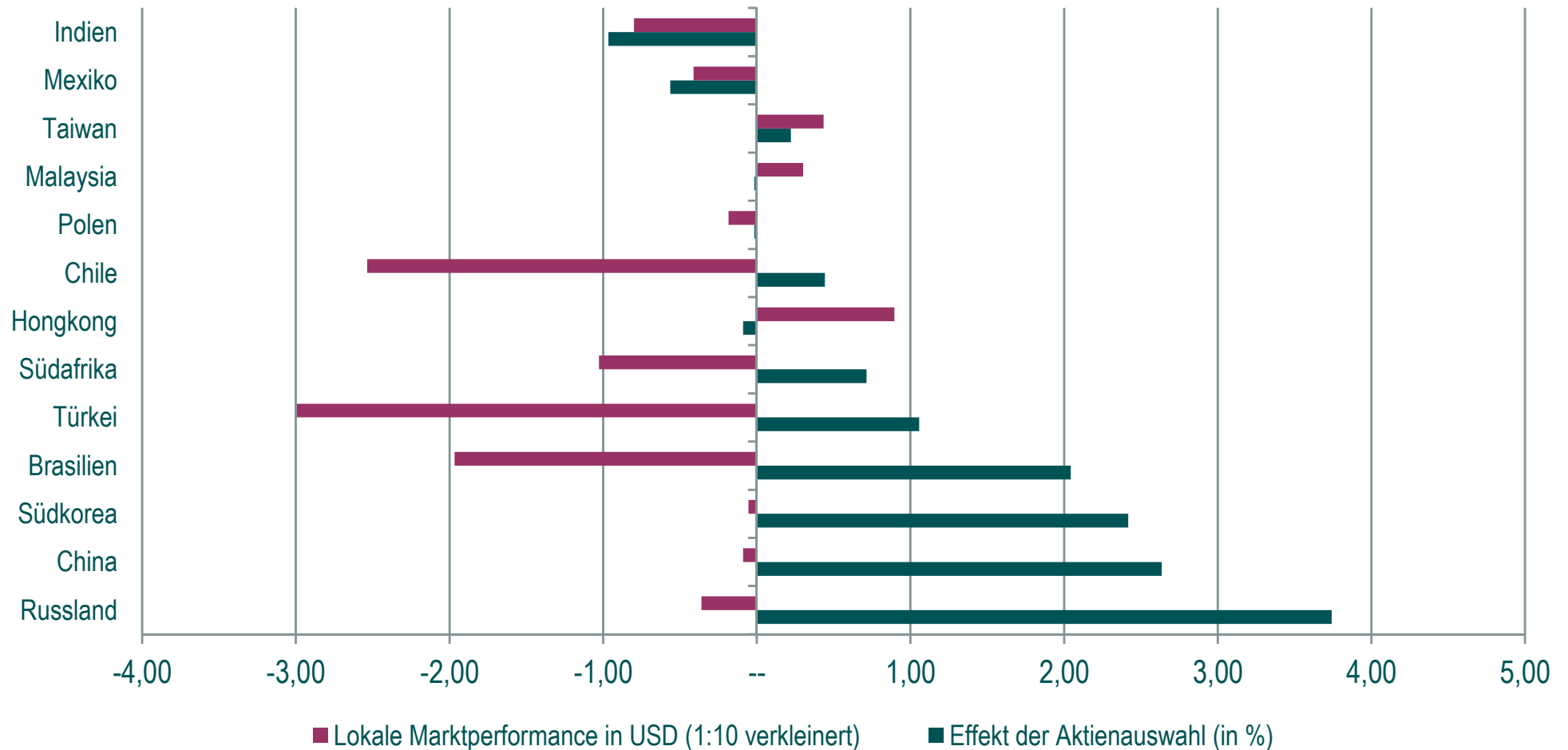
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Berechnungsbasis für die Wertentwicklung: Nettoinventarwert o. Ausgabeaufschlag, Ausschüttungen wieder angelegt; individuelle, die Wertentwicklung mindernde Kosten, wie z.B. Gebühren, Provisionen u.a. Entgelte sind nicht berücksichtigt. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Der Index wurde am 01. Januar 2006 von MSCI Emerging Markets Price auf MSCI Emerging Markets Dividenden reinvestiert geändert. Comgest S.A. übernahm die alleinige Verwaltung des Fonds am 31. Dezember 1994 und die „Wertentwicklung seit Auflegung“ läuft ab diesem Zeitpunkt. Berechnungsbasis für die Volatilität ist die wöchentliche Wertentwicklung des Fonds.

### Volatilität



Quelle: FactSet/Comgest

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Berechnungsbasis für die Wertentwicklung: Nettoinventarwert o. Ausgabeaufschlag, Ausschüttungen wieder angelegt; individuelle, die Wertentwicklung mindernde Kosten, wie z.B. Gebühren, Provisionen u.a. Entgelte sind nicht berücksichtigt. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Der Index wurde am 01. Januar 2006 von MSCI Emerging Markets Price auf MSCI Emerging Markets Dividenden reinvestiert geändert. Comgest S.A. übernahm die alleinige Verwaltung des Fonds am 31. Dezember 1994 und die „Wertentwicklung seit Auflegung“ läuft ab diesem Zeitpunkt. Berechnungsbasis für die Volatilität ist die wöchentliche Wertentwicklung des Fonds.



**Relative Performance 2013 des MAGELLAN C : +9,25%\***

## Stock Picking als Stoßdämpfer

Quelle: Comgest, Factset. Marktperformance lokaler MSCI Aktienindizes. Titelauswahl von Magellan C. Datenstand 31. Dezember 2013. \*Relative Wertentwicklung ggü. MSCI Emerging Markets per 31. Dezember 2013. Eine Wertsteigerung in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine zukünftige positive Performance. Der Index wird nur zu nachträglichen Vergleichszwecken angegeben. Der Aktienkurs kann sich sowohl nach unten als auch nach oben entwickeln.



28/02/2014

MAGELLAN C

Währung: EUR

Portfoliozusammensetzung

Index: MSCI Emerging Markets - NR

### Ländergewichtung (%)

		+/- Index
China	17.5	-2.2
Brasilien	15.3	+5.1
Indien	9.8	+3.4
Taiwan	8.6	-3.3
Südafrika	6.5	-1.1
Korea	5.1	-11.1
Mexiko	4.6	-0.4
Russland	4.3	-1.2
Argentinien	4.2	+4.2
Grossbritannien	4.1	+4.1
[Cash]	4	+4.0
Hongkong	3.1	+3.1
Chile	2.9	+1.3
Niederlande	2.7	+2.7
Malaysia	2.7	-1.3
Schweiz	2.4	+2.4
Türkei	1.4	+0.0
Sonstige	0.8	+0.8

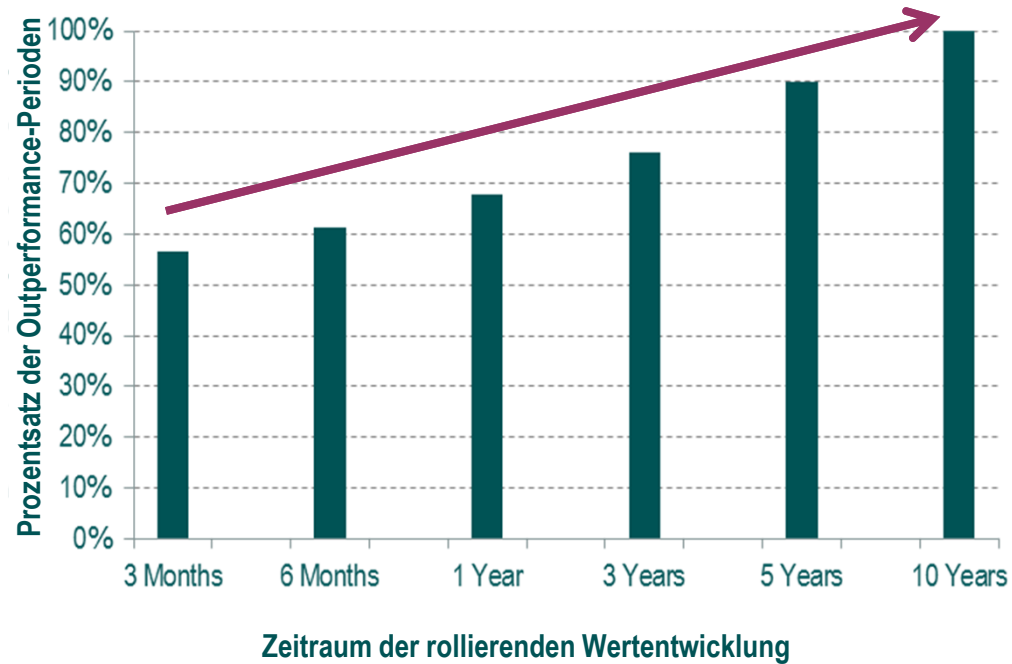
### Branchengewichtung (%)

		+/- Index
Informationstechnologie	21.9	+4.7
Nichtzykl. Konsumgüter	20.6	+12.3
Finanzen	13.3	-12.8
Industrie	11.5	+4.9
Zyklische Konsumgüter	8.9	-0.4
Telekommunikation	7.9	+0.9
Energie	7	-3.7
[Cash]	4	+4.0
Versorger	3.1	-0.3
Sonstige	1.8	+1.8

Quelle: FactSet/Comgest

# LANGFRISTSTRATEGIEN BRAUCHEN ZEIT UM IHREN ERFOLG ZU ZEIGEN

## Magellan historische Wahrscheinlichkeit der Outperformance



- Comgests Wettbewerbsvorteil maximiert sich für Langfristinvestoren unserer Fonds
- Auch Fonds, die auf lange Sicht outperformen, haben kürzere Perioden der Underperformance

Quelle: Comgest, seit Auflegung; Wertentwicklung Magellan von 31/12/1994 bis 12/2013;

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Berechnungsbasis für die Wertentwicklung: Nettoinventarwert o. Ausgabeaufschlag, Ausschüttungen wieder angelegt; individuelle, die Wertentwicklung mindernde Kosten, wie z.B. Gebühren, Provisionen u.a. Entgelte sind nicht berücksichtigt. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Für Magellan wurde der Index am 01.01.2006 von MSCI Emerging Markets Price auf MSCI Emerging Markets Dividenden reinvestiert geändert. Comgest S.A. übernahm die alleinige Verwaltung des Fonds am 31. Dezember 1994 und die „Wertentwicklung seit Auflegung“ läuft ab diesem Zeitpunkt. Für Monde wurde der Index am 30.06.2005 von MSCI AC World Price auf MSCI AC World Dividenden reinvestiert geändert.

The background is a solid teal color. In the center-right, there is a faint, stylized world map. The map is composed of several overlapping circular lines that create a globe-like effect. The continents are represented by darker teal shapes. The text "BITTE KLATSCHEN SIE JETZT!" is centered horizontally and vertically over the map.

**BITTE KLATSCHEN SIE JETZT!**

# UNTERNEHMENSBEISPIELE



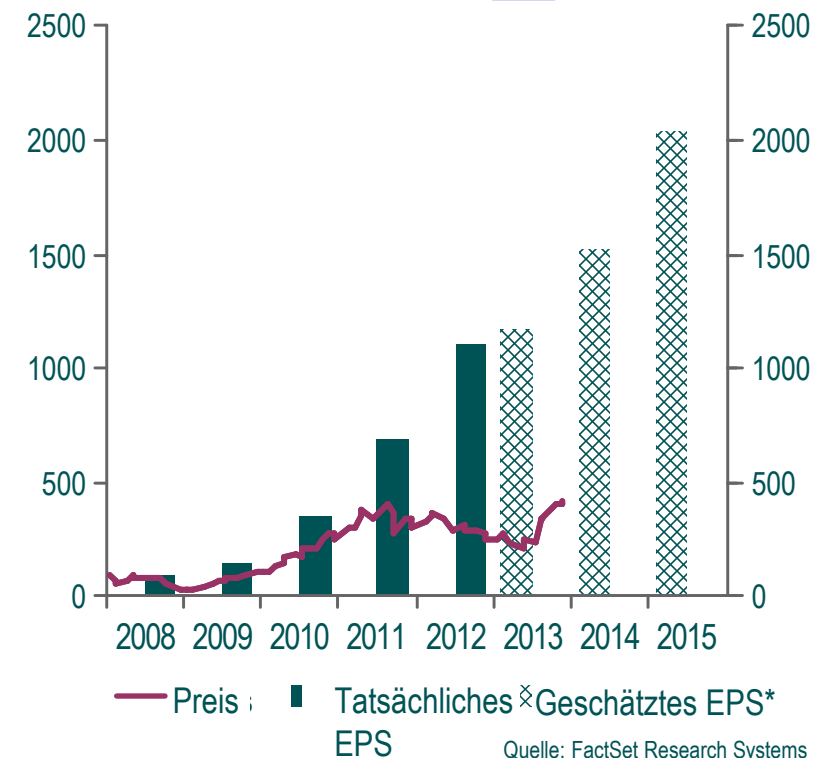


[新闻](#) [网页](#) [贴吧](#) [知道](#) [音乐](#) [图片](#) [视频](#) [地图](#)

Comgest

百度一下

[百科](#) [文库](#) [hao123](#) | [更多>>](#)



Quelle: FactSet Research Systems  
EPS und Preis rebasiert auf 100

- Führende Suchmaschine in China; Marktanteil von 80% im PC-Datenverkehr; schnell wachsende Position in der mobilen Suche
- Marktführer bei Entwicklung und Innovation von Suchprodukten; zunehmende Monetarisierung und „Stickiness“ der Benutzer (d.h. Interesse der User bleibt über längere Zeit erhalten)
- Monopolistische Suchposition gepaart mit größtem Werbeverbund; führt zu signifikantem Netzwerkeffekt bei der Kundenakquise
- Suchmaschinen-Markt ist eher defensiv; robuste Erträge, auch bei makroökonomischem Abschwung belastbar

## Branche: Technologie

Marktkapitalisierung\*\*: 35267.5 mio EUR

5-Jahres-EPS-Wachstum\*: 22%

Kapitalrendite\*\*: 47.9%

Dividendenrendite\*\*: 0.0%

Stand der Daten Ende Dezember 2013

\* Das in der Graphik dargestellte, geschätzte EPS basiert auf Factset-Consensus-Schätzungen. Diese Daten können von den Comgest-Schätzungen des 5-Jahres-EPS-Wachstums abweichen.

\*\* Die Marktkapitalisierung wird zum letztem Kalender-Quartal berechnet, die Kapital- sowie Dividendenrendite zum Ende des vergangenen Fiskaljahres.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Zukunft betreffende Daten sind geschätzt und kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Sie dienen nicht der Anlageberatung.

- Größter Lebensversicherer Chinas mit einem dominanten Marktanteil von 40%.
- Versicherungsprämien von nur 1,8% des BIP (im Vergleich zu 4,2% in den USA und 7,5% in Japan) unterstreichen das langfristige Wachstumspotenzial der Branche.
- Ein umfangreiches Distributionsnetzwerk befähigt das Unternehmen auch Märkte außerhalb großer Städte zu durchdringen.
- Ein rigides regulatorisches Umfeld und ein konservativer Managementstil sichern das Kapital und minimieren Investitionsrisiken.



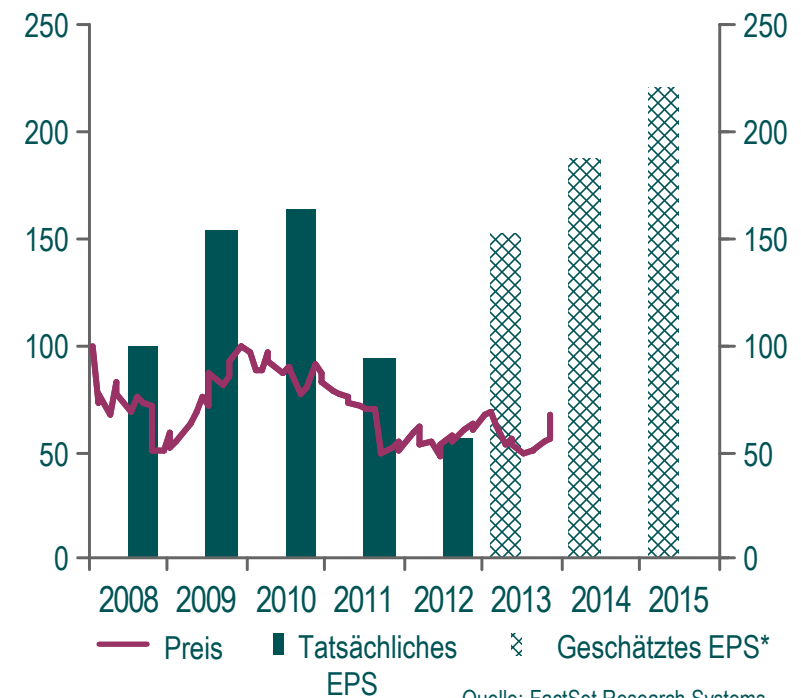
## Branche : Finanzdienste

Marktkapitalisierung\*\* : 54657.2 Mio EUR

5-Jahres-EPS-Wachstum\* : 14%

Kapitalrendite\*\* : 5.3%

Dividendenrendite\*\* : 1.1%



Quelle: FactSet Research Systems  
EPS und Preis rebasiert auf 100

Stand der Daten 31. Dezember 2013

\* Das in der Graphik dargestellte, geschätzte EPS basiert auf Factset-Consensus-Schätzungen. Diese Daten können von den Comgest-Schätzungen des 5-Jahres-EPS-Wachstums abweichen.

\*\* Die Marktkapitalisierung wird zum letztem Kalender-Quartal berechnet, die Kapital- sowie Dividendenrendite zum Ende des vergangenen Fiskaljahres.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Zukunft betreffende Daten sind geschätzt und kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Sie dienen nicht der Anlageberatung.

- Weltweit der größte Halbleiteranbieter mit 30% Marktanteil, circa 3 mal so groß wie sein nächster Konkurrent und bis zu 70% Marktanteil bei „High-End Geometries“
- Führend bei der Einführung neuer Produkte und deswegen der bevorzugte Lieferant für „Integrated Device Manufacturing“ (IDM)
- Erwirtschaftet beachtlichen frei verfügbaren Cash Flow und investiert gleichzeitig jedes Jahr über 7 Mrd. US-Dollar in neue Anlagen, um seine Technologieführerschaft zu erhalten



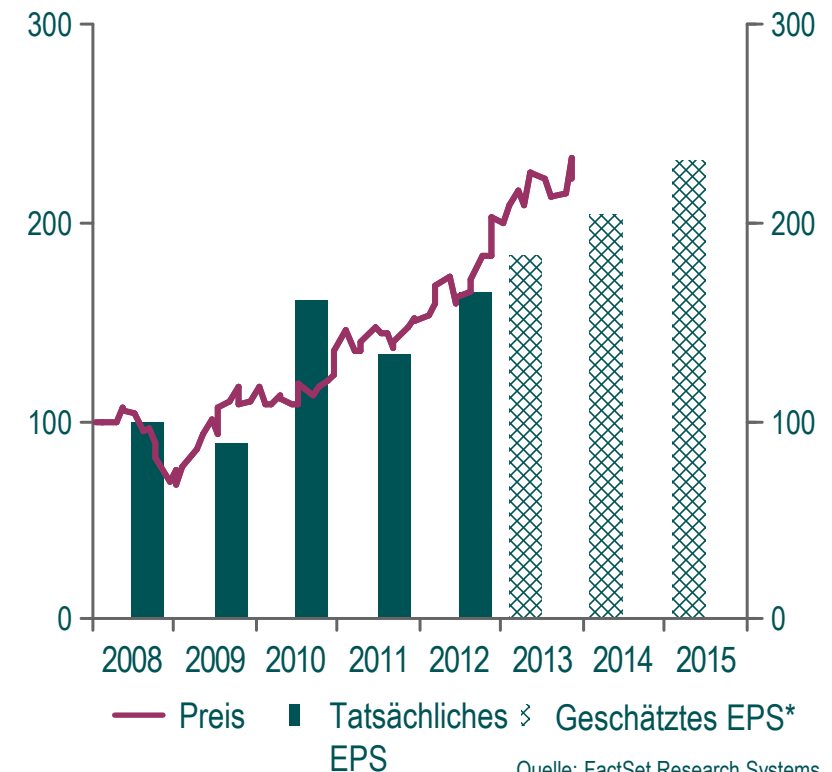
## Sektor: Informationstechnologie

Marktkapitalisierung\*\*: 66607.9 mio EUR

5-Jahres-EPS-Wachstum\*: 10%

Kapitalrendite\*\*: 24.6%

Dividendenrendite\*\*: 3.1%



Quelle: FactSet Research Systems  
EPS und Preis rebasierter auf 100

Stand der Daten Ende Dezember 2013

\* Das in der Graphik dargestellte, geschätzte EPS basiert auf Factset-Consensus-Schätzungen. Diese Daten können von den Comgest-Schätzungen des 5-Jahres-EPS-Wachstums abweichen.

\*\* Die Marktkapitalisierung wird zum letztem Kalender-Quartal berechnet, die Kapital- sowie Dividendenrendite zum Ende des vergangenen Fiskaljahres.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Zukunft betreffende Daten sind geschätzt und kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Sie dienen nicht der Anlageberatung.



# CHANCEN UND RISIKEN





Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Die Fonds sind langfristig und nachhaltig ausgerichtet durch die Anlage in Wachstumsaktien mit einer durchschnittlichen Haltedauer von vier bis fünf Jahren.</li><li>▪ Langfristig können Aktien einen höheren Ertrag als beispielsweise Geldmarktanlagen bieten.</li><li>▪ Die Qualitätswachstumsunternehmen werden nach strikten, nachvollziehbaren Selektionskriterien ausgewählt.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Kein Kapitalschutz: Durch Veränderung an den Kapitalmärkten kann der Anteilswert unter den ursprünglich investierten Betrag fallen.</li><li>▪ Der Fonds investiert in Schwellenländeraktien, welche als besonders risikoreich und schwankungsanfällig gelten.</li><li>▪ Durch Anlagen in Fremdwährungen bestehen Währungsrisiken.</li><li>▪ Die Konzentration des Portfolios auf wenige Aktien stellt ein erhöhtes Risiko dar.</li></ul>

KONTAKT



## Comgest Deutschland GmbH

Prinz-Georg-Str. 7

40477 Düsseldorf

Tel: +49 211 44 03 87 – 0

[info@comgest.de](mailto:info@comgest.de)

[www.comgest.de](http://www.comgest.de)

## Ansprechpartner für Kunden in Deutschland

Andreas Franz

Investor Relations Manager Deutschland

Tel: +49 211 44 03 87 – 21

[franz@comgest.de](mailto:franz@comgest.de)

Oliver Hausemann

Investor Relations Manager Deutschland

Tel: +49 211 44 03 87 – 27

[hausemann@comgest.de](mailto:hausemann@comgest.de)

Kerstin Reinsch

Business Support

Tel: +49 211 44 03 87 – 28

[reinsch@comgest.de](mailto:reinsch@comgest.de)

Christoph Rütting

Business Support

Tel: +49 211 44 03 87 – 14

[rueetting@comgest.de](mailto:rueetting@comgest.de)

Handelsregister: Amtsgericht Düsseldorf, HRB Nr. 53502

Geschäftsführer: Jan-Peter Dolff

# RECHTLICHE HINWEISE FÜR ANLEGER IN DEUTSCHLAND

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Eine Anlageentscheidung kann nur auf der Grundlage der Verkaufsprospekte ergänzt durch die letzten Halbjahres- und Jahresberichte getroffen werden, welche die alleinige verbindliche Grundlage des Kaufes darstellen. Die vorgenannten Dokumente sind kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg. Die vorgenannten Verkaufsunterlagen enthalten ausführliche Risikohinweise. Die vergangene Wertentwicklung oder Volatilität stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung oder Volatilität dar. Durch Veränderungen an den Kapitalmärkten kann der Anteilswert unter den ursprünglich investierten Betrag fallen. Diese Produktinformation stellt weder ein Angebot noch eine Beratung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf einer Finanzanlage dar.

**Die genannten Fonds richten sich an Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont. Anlagen in Fremdwährung können Währungsschwankungen unterliegen und dadurch die Rendite positiv wie negativ beeinflussen. Investitionen in Schwellenländer weisen hohe Risiken auf (politische Risiken, wirtschaftliche Risiken, Währungsrisiken).**

Die aufgeführten von den verschiedenen Gesellschaften vergebenen Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern.

Der MSCI Emerging Markets Index wird unverbindlich zum nachträglichen Vergleich angegeben.

Berechnungsbasis für die Wertentwicklung: Nettoinventarwert ohne Ausgabeaufschlag; Ausschüttungen wieder angelegt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind nicht berücksichtigt. Diese und der Ausgabeaufschlag würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. TER: Betriebs- und Verwaltungskosten einschl. MwSt. (einschl. aller Kosten außer Transaktionskosten und Kosten für die Tätigkeit von Anlagen). Keine Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags bei der Berechnung der Performance und der Outperformance.