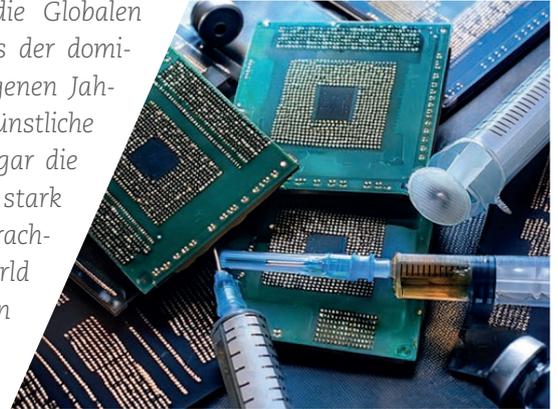


Globale Gesundheitsaktien jenseits des Hypes: Langfristige Wachstumstreiber entdecken



Kira Huppertz
Analystin / Portfoliomanagerin

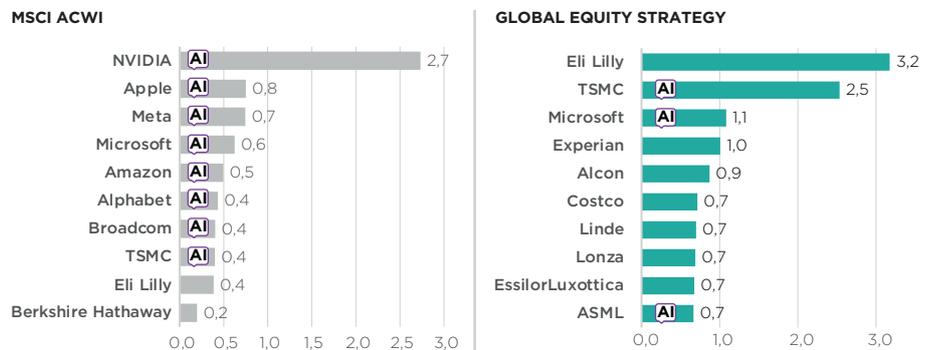
Seit der Corona-Pandemie sind die Globalen Aktienmärkte extrem volatil. Eines der dominierenden Themen in den vergangenen Jahren war der enorme Hype um Künstliche Intelligenz (KI), der inzwischen sogar die Frage aufwirft, ob der Markt zu stark auf ein Thema fokussiert ist. Betrachtet man den MSCI All Country World Index, sind acht der Top-10-Aktien 2024 eng mit dem Thema KI verbunden – und sieben davon in den USA beheimatet. Darüber hinaus haben zuletzt auch Pharamanamen wie Eli Lilly und Novo Nordisk die globalen Märkte diesseits und jenseits des Atlantiks aufgrund der von Ihnen entwickelten Medikamente gegen Fettleibigkeit, von der weltweit jeder achte Mensch betroffen ist, dominiert. Auch hier stellt sich die Frage: Wie konzentriert ist zu konzentriert?



Diversifizierte Globale Wachstumschancen

Das Investmentteam von Comgest verfolgt keinen themenbasierten Ansatz, sondern setzt auf individuelle Bottom-up-Analysen, ohne kurzfristigen Trends nachzujagen. Im Gegensatz zum Index sind unter unseren Top-10-Aktien nur drei Unternehmen mit dem Thema KI verbunden – und weitere vier mit dem Thema Gesundheit.

Grafik 1: Performancebeiträge MSCI ACWI vs. Comgest Growth Global (ytd 2024)



Quelle: Comgest/FactSet Finanzdaten und Analysen, sofern nicht anders angegeben. Daten vom 30.09.2024, ausgedrückt in EUR. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Renditen zu.** Comgest betreibt ein Buy-and-Hold-Beitragssystem, das eine bestandsbasierte Analyse unter Verwendung der Gewichtungen der Wertpapiere zu Beginn des Zeitraums und ihrer Renditen durchführt, um die Beiträge zu berechnen. Die Renditen werden daher nicht aus der tatsächlichen Portfoliorendite abgeleitet und stimmen möglicherweise nicht mit der Berechnung der Performance überein, die auf dem Nettoinventarwert (NAV) basiert. Die Gesamrendite wird unter Berücksichtigung des Eintritts- oder Austrittsdatums einer Aktie während des Zeitraums berechnet, falls relevant. Das durchschnittliche Gewicht wird über den gesamten Zeitraum berechnet und nicht nur in Übereinstimmung mit der Präsenz einer Aktie im Portfolio. Die oben genannten Aktienengagements dienen nur zu Informationszwecken, können sich ändern und stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der Wertpapiere dar.

Wichtiges Kriterium für die Aufnahme eines Titels in das Anlageuniversum bzw. das -portfolio: Konnte das Unternehmen in der Vergangenheit seine Gewinne über einen längeren Zeitraum kontinuierlich von Jahr zu Jahr steigern und kann diese Entwicklung voraussichtlich über die nächsten mindestens fünf bis zehn Jahre fortgeschrieben werden?

Aktuell findet das Anlageteam des Comgest Growth Global diese Art von Unternehmen beispielsweise verknüpft mit den folgenden Wachstumstreibern, die neben den Sektoren Informationstechnologie, Finanzen oder Basiskonsumgüter im Fonds repräsentiert werden.

Grafik 2: Beispielhafte weitere Wachstumstreiber innerhalb der globalen Comgest Aktienstrategie



Quelle: Comgest, Stand 30.09.2024. Die angegebenen Prozentsätze beziehen sich auf das Portfolio nach Themen, Stand 30.09.2024.

GESUNDHEITSAKTIE ALS LANGFRISTIGER WACHSTUMSSEKTOR

Pharma- und Gesundheitsaktien gelten traditionell als defensive Anlagen, da sie weitgehend unabhängig von Konjunkturzyklen sind. Sie bieten Stabilität in turbulenten Zeiten, während sie gleichzeitig von langfristigen Trends wie dem demografischen Wandel und Innovationen wie Künstlicher Intelligenz profitieren.

Der jüngste Hype um die sogenannten „Schlankheitsspritzen“, insbesondere die GLP-1-Medikamente von Eli Lilly (USA) und Novo Nordisk (Dänemark), hat sowohl die US-amerikanischen als auch die internationalen Aktienmärkte erfasst. Diese Medikamente helfen nicht nur bei der Gewichtsreduktion, sondern sind auch im Kampf gegen Diabetes und damit verbundene Krankheiten von entscheidender Bedeutung. Heute leidet weltweit jeder achte Mensch an Adipositas. Über 200 Erkrankungen wie Diabetes, Herzinfarkte oder Schlaganfälle sind die Folge dieser globalen „Pandemie“, und nur zwei Prozent der Betroffenen wird derzeit medizinisch behandelt. Dies stellt ein enormes Potenzial für Unternehmen wie Novo Nordisk und Eli Lilly dar. Und der Markt erscheint aktuell groß genug, um beiden Unternehmen Wachstumsmöglichkeiten zu bieten.

INFOBOX

Grafik 3: Was ist GLP-1?

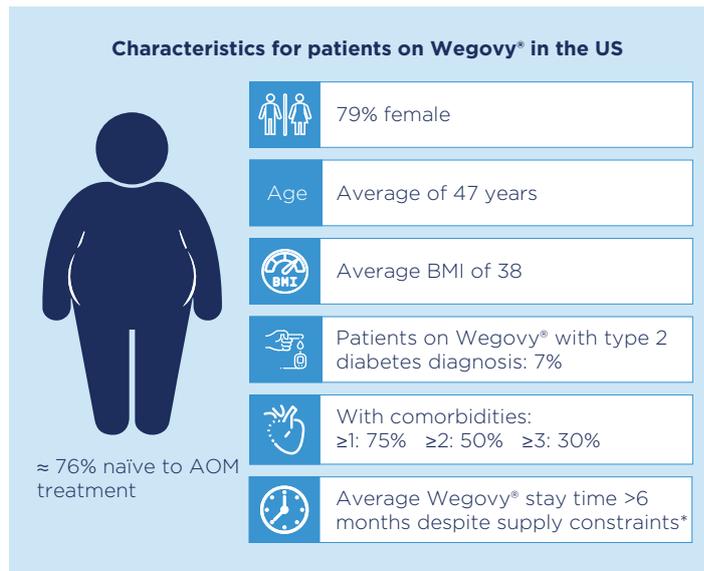
Das Peptidhormon GLP-1 ist ein wichtiges Hormon, das den Körper unterstützt, mehr Insulin freizusetzen, wenn wir Zucker über den Magen-Darm-Trakt (durch Essen oder Trinken) aufnehmen. Es hilft also, den Blutzuckerspiegel zu regulieren. Außerdem sorgt GLP-1 dafür, dass wir weniger Hunger verspüren.



DER PIONIER NOVO NORDISK UND DIE EUPHORIE UM WEGOVY

Novo Nordisk hat sich mit Wegovy, einem Medikament zur Gewichtsreduktion, an die Spitze der europäischen Pharmakonzerne gesetzt. 2021

Grafik 4: Wer nimmt denn eigentlich Wegovy ein (in den USA)?



war das Medikament erstmalig auf dem US-Markt erhältlich und seit 2023 auch in Deutschland zugelassen¹, was weiteres Wachstumspotenzial bietet. Allerdings hängt der langfristige Erfolg solcher Medikamente auch von der Kostenerstattung durch Krankenversicherungen ab – und natürlich von der generellen Akzeptanz der Medikamente im Markt ab.

Quelle: <https://investor.novonordisk.com/q2-2024-presentation/?page=119>. ² Based on real world data, patient cohort included those initiating therapy between Oct '21 and Mar '22, followed for 1 year; AOM: Anti-obesity medications; BMI: Body mass index; HbA1c: Haemoglobin A1c; HIV: Human Immunodeficiency Virus; US: United States Source: IQVIA LAAD AOM Rx August 2023; Real world evidence based on prescription data

BEI RISIKEN UND NEBENWIRKUNGEN: AUF QUALITÄT SETZEN UND DAS PORTFOLIO DIVERSIFIZIEREN

Pharmaunternehmen stehen vor besonderen Herausforderungen. Die Entwicklung neuer Medikamente ist kostenintensiv und langwierig. Von vielen Produkten in der Pipeline schaffen es nur wenige bis zur Marktreife. Zudem sind Pharmaunternehmen stark reguliert, was den Preisdruck erhöht. Gleichzeitig sind die Erträge, insbesondere im Erfolgsfall, enorm, was sich schnell auf den Aktienkurs auswirken kann. Comgest konzentriert sich daher auf Unternehmen mit hohen wirtschaftlichen „Burggräben“, die langfristig dynamisch wachsen können und gleichzeitig geringere zyklische Schwankungen aufweisen.

Für uns stehen Qualität, sichtbares Wachstum, hohe Eintrittsbarrieren und ein starker Marktanteil im Vordergrund. Im Gesundheitssektor finden sich viele Unternehmen, die diese Merkmale haben, von strukturellen Trends profitieren und langfristiges Wachstum aufweisen. Gesundheit umfasst dabei nicht nur Pharmaunternehmen, sondern ist ein sehr diversifizierter Sektor mit vielen unterschiedlichen Segmenten: So analysieren wir neben den großen Pharma-Unternehmen weltweit viele kleinere Unternehmen, die oft im Schatten der großen Pharmakonzerne

¹ <https://www.tagesschau.de/wirtschaft/unternehmen/novo-nordisk-wertvollstes-unternehmen-lvmh-100.html#:~:text=LVMH%20war%20seit%20Februar%202021,die%20Abnehmspritze%20seit%20Juli%20erh%C3%A4ltlich>

stehen, aber vielversprechende Produkte für den demografischen Wandel anbieten. Diese Firmen offerieren zum Beispiel Lösungen für altersbedingte Gesundheitsprobleme wie Hörgeräte (Amplifon), Zahnersatz (Straumann), Augenchirurgie (Carl Zeiss) und Künstliche Intelligenz im Bereich der Diagnostik und personalisierten Medizin.

WACHSTUM ÜBER DEN HYPE HINAUS

Als langfristige Investoren sucht das Investmentteam von Comgest die „besten“ Unternehmen der Welt: Aus rund 2.750 globalen Titeln in 23 Industrie- und 24 Schwellenländern, die theoretisch im Vergleichsindex zur Verfügung stehen, kommen weniger als 100 in das Anlageuniversum und aktuell 34 in das Portfolio des Fonds Comgest Growth World.

Unsere Anlagestrategie ist langfristig ausgerichtet, und unsere Positionen werden im Durchschnitt für etwa fünf Jahre gehalten, im besten Fall sogar länger. Unsere Portfolios sind stark konzentriert, und jedes Unternehmen wird sorgfältig ausgewählt und kontinuierlich analysiert.

Dies gilt nicht zuletzt für die Gesundheitsbranche: Sie bietet zahlreiche Investitionsmöglichkeiten, die weit über die Hypes einzelner Medikamente hinausgehen. Unternehmen wie Novo Nordisk und Eli Lilly bieten spannende und vielfältige Qualitätswachstumsansätze, doch auch weniger bekannte Firmen können das Potenzial für langfristiges Wachstum haben. Als Anleger ist es wichtig, diese Chancen nüchtern zu betrachten, Risiken im Auge zu behalten und sich nicht von einer kurzfristigen Markteuphorie mitreißen zu lassen. Deshalb bleiben wir aufmerksam für neue Anlagethemen und fokussieren uns darauf, Unternehmen mit stabilem Wachstum und hoher Innovationskraft zu identifizieren – jenseits eines Sektors oder eines Marktes – um somit dauerhaft widerstandsfähig gegenüber Inflationsrisiken, Marktzyklen oder geopolitischen Krisen zu bleiben.



Kira Huppertz
Analystin /
Portfoliomanagerin

Kira Huppertz kam 2021 zu Comgest und ist Analystin und Portfoliomanagerin mit Spezialisierung auf globale Aktien. Bevor sie zu Comgest kam, verbrachte Kira Huppertz fünf Jahre in London als Equity Research Analystin bei Goldman Sachs mit Spezialisierung auf europäische Medizintechnik. Davor absolvierte sie Praktika bei der Commerzbank (Paris/London) und bei PwC Luxemburg. Kira Huppertz schloss ihr Studium an der EDHEC Business School (Frankreich) mit einem Master in Corporate Finance and Banking ab. Sie ist außerdem CFA®-Charterholderin.

WESENTLICHE RISIKEN

Nachfolgend sind die wichtigsten Risiken aufgeführt, die für den in dieser Präsentation beschriebenen Fonds relevant sind:

- Die Anlage birgt Risiken, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals.
- Der Wert aller Anlagen und der daraus erzielten Erträge kann sowohl sinken als auch steigen.
- Wechselkursschwankungen können sich sowohl auf den Wert Ihrer Anlage als auch auf die Höhe der erhaltenen Erträge negativ auswirken.
- Schwellenmärkte können volatiler und weniger liquide sein als entwickeltere Märkte und können daher größere Risiken bergen.
- Das Portfolio investiert in eine begrenzte Anzahl von Wertpapieren und kann daher mit höheren Risiken verbunden sein als ein Portfolio, das eine sehr breite Streuung von Anlagen aufweist.
- Eine ausführlichere Beschreibung der Risikofaktoren, die für den Fonds gelten, ist im Verkaufsprospekt enthalten.

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 und Schätzungen geben unsere Beurteilung 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 genannten Fonds richten sich an Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont. 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. 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.

Auszeichnungen und Awards sind kein Indikator für zukünftige Performance. Mehr zur Vorgehensweise finden Sie [hier](#).

Die MSCI Daten sind ausschließlich für den internen Gebrauch und dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für (oder in Zusammenhang mit der Erstellung und dem Angebot) die Erstellung oder das Angebot anderer Wertpapiere oder Finanzprodukte oder Indizes herangezogen werden. Weder MSCI noch andere Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen bezüglich der Daten (oder der sich aus ihrer Nutzung ergebenden Ergebnisse) ab. Insbesondere übernehmen die Parteien keinerlei Gewähr für die Eigenständigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Gebrauchstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck der Daten. Ohne Einschränkung der vorstehenden Bestimmungen haften MSCI, mit MSCI verbundene Unternehmen und Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten

beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, unter keinen Umständen für unmittelbare, mittelbare, besondere, Folge oder jede andere Art von Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) sowie Schadenersatz, selbst wenn sie auf die Möglichkeit derartiger Schäden hingewiesen wurden.

Der S&P 500 Index („S&P 500“ oder „der Index“) ist eine eingetragene Marke von Standard & Poor's Financial Services LLC und in Lizenz an S&P Dow Jones Indices LLC vergeben. Eine Weiterverbreitung oder Vervielfältigung im Ganzen oder in Teilen ist ohne schriftliche Genehmigung der Rechteinhaber untersagt. In keinem Fall haften S&P Dow Jones Indices und seine externen Datenlieferanten und Lizenzgeber gegenüber Dritten für direkte, indirekte, zufällige, exemplarische, kompensatorische, strafrechtliche, spezielle oder Folgeschäden, Kosten, Ausgaben, Rechtskosten oder Verluste (einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangene Einkünfte oder entgangene Gewinne und Opportunitätskosten) im Zusammenhang mit einer Nutzung des Index, selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Der STOXX® Europe 600 Index ist abgeleitet vom STOXX Europe Total Market Index (TMI) und ist eine Teilmenge des STOXX Global 1800 Index. Der STOXX Europe 600 Index repräsentiert mit einer festen Anzahl von 600 Komponenten Unternehmen mit großer, mittlerer und kleiner Kapitalisierung aus 17 Ländern Europas: Österreich, Belgien, Tschechische Republik, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien, Luxemburg, die Niederlande, Norwegen, Portugal, Spanien, Schweden, Schweiz und das Vereinigte Königreich.

Der TOPIX Index Value und die TOPIX Marks unterliegen Eigentumsrechten der Tokyo Stock Exchange, Inc., und der Tokyo Stock Exchange, Inc. gehören alle Rechte und alles Know-how in Bezug auf den TOPIX wie Berechnung, Veröffentlichung und Verwendung des TOPIX Index Value sowie in Bezug auf die TOPIX Marks. Kein Produkt wird in irgendeiner Weise von der Tokyo Stock Exchange, Inc. gesponsert, unterstützt oder empfohlen.

Der beschriebene Representative Account wird in Übereinstimmung mit dem jeweiligen Composite seit Auflegung des Composites verwaltet. Der Representative Account ist das offene Anlagevehikel mit dem längsten Track Record innerhalb des Composites. Die angegebene Performance spiegelt die Performance des Representative Accounts wider. Daher kann die Performance den Ergebnissen des entsprechenden Composites ähnlich sein, aber die Angaben sind nicht identisch und werden nicht in diesem Sinne dargestellt. Die Ergebnisse sind kein Indikator für die zukünftige Performance des Representative Accounts oder anderer hierin beschriebener Mandate und/oder Produkte. Die Performance eines Mandats variiert je nach Auflegungsdatum und Anlagebeschränkungen des Mandats sowie anderer Faktoren und entspricht möglicherweise nicht der Performance des hier dargestellten Representative Accounts.

Eine GIPS-konforme Präsentation des hier beschriebenen Composites ist unter info@comgest.com erhältlich. GIPS® ist eine eingetragene Marke des CFA Institute. Das CFA Institute unterstützt oder fördert diese Organisation nicht und übernimmt auch keine Garantie für die Richtigkeit oder Qualität der hierin enthaltenen Inhalte.

Indizes werden unverbindlich zum nachträglichen Vergleich angegeben.

Berechnungsbasis für die Wertentwicklung (soweit nicht anders angegeben): 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.

Die in diesem Dokument genannten 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.

Die Vermögensverwaltungsgesellschaften der Comgest Gruppe umfassen: Comgest S.A., beaufsichtigt von der Autorité des Marchés Financiers (AMF); Comgest Far East Limited, beaufsichtigt von der Hong Kong Securities and Futures Commission; Comgest Asset Management International Limited, beaufsichtigt von der Central Bank of Ireland und der U.S. Securities and Exchange Commission; Comgest Asset Management Japan Ltd., beaufsichtigt von der Financial Service Agency of Japan (eingetragen beim Local Finance Bureau Kanto (No. Kinsho 1696)); Comgest Singapore Pte. Ltd., eine lizenzierte Fondsverwaltungsgesellschaft und befreite Finanzberaterin (für institutionelle und zugelassene Investoren), die der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore (MAS) untersteht; und Comgest US L.L.C., beaufsichtigt von der U.S. Securities and Exchange Commission.

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

Comgest Asset Management International Limited ist eine von der Central Bank of Ireland beaufsichtigte Wertpapierfirma mit Sitz in 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Irland.

[comgest.com](https://www.comgest.com)

AMSTERDAM	HONGKONG	SYDNEY
BOSTON	LONDON	TOKIO
BRÜSSEL	MAILAND	WIEN
DUBLIN	PARIS	
DÜSSELDORF	SINGAPUR	

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