

# KRIEG, REZESSION, PANDEMIE: DEFENSIVE AKTIEN ALS SICHERER HAFEN IN KRISENZEITEN?

**DRESCHER & CIE**  
**26. OKTOBER 2022**

Signatory of:



**MARKETING-DOKUMENT**  
**NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN, NICHT FÜR**  
**DIE WEITERGABE AN PRIVATKUNDEN GEEIGNET.**  
**COMGEST SETZT IHR EINVERSTÄNDNIS VORAUSS,**  
**DASS SIE DIESE FOLIEN TEILWEISE IN ENGLISCHER**  
**SPRACHE ERHALTEN.**



The Quality Growth Investor



- Investments in Fondsprodukte sind mit einer Fülle von Risiken – die theoretisch auch zu einem vollständigen Kapitalverlust führen können – verbunden. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.
- Bitte beachten Sie dazu die Seiten „Chancen und Risiken“, „Rechtliche Hinweise für Anleger in Deutschland und Österreich“ und ggf. weitere, detaillierte Risikohinweise.
- Bei im Folgenden möglicherweise getätigten Aussagen sowie gezeigten Darstellungen zu Marktentwicklungen und Einzeltiteln kann es sich um Einschätzungen handeln, die sich im Nachhinein als falsch herausstellen können.
- Jegliche Haftung ist ausgeschlossen!



ÜBER COMGEST

## DREI ZAHLEN UND EINE AUSSAGE

**1985**  
gegründet

**30**  
Mrd. Euro AuM



alle Strategien  
**ein Stil**

Investment-Manager  
**50**



QUALITÄTSWACHSTUM  
**STRENGE AUSWAHLKRITERIEN**

BREITE PARTNERSCHAFT  
**170 VON 200+**



Aktionärsstruktur am 30. Juni 2022. Foto: Leslie Manlapig (<http://www.pinkstripeysocks.com>)

# RISIKOMANAGEMENT

“HANDWERKLICH, FUNDAMENTAL, KONZENTRIERT.  
KURSRÜCKGÄNGE MINIMIEREN UND ALPHA  
GENERIEREN“

# ‘EVERYBODY HAS A PLAN UNTIL THEY GET PUNCHED IN THE MOUTH’




Knock-Out von Mike Tyson am 11. Februar 1990 in Tokio durch den krassen Außenseiter James ‚Buster‘ Douglas

**COMGEST**  
The Quality Growth Investor

**WOLFGANG FICKUS, CFA**  
**MANAGING PORTFOLIO RISK AND RETURN**  
**AIMING TO AVOID A KNOCKOUT**

**SUMMARY**

- A crisis such as the Covid-19 pandemic is the ultimate litmus test for any portfolio risk management.
- Financial services have long relied on standard risk models based on tested assumptions and past performance, according to which alpha generation is considered as an anomaly
- Comgest's way of managing risk and return is at odds with these models as we have a Luthersian approach to portfolio construction anchored in deep economic moats

  
**Wolfgang Fickus, CFA**  
Product Specialist

It was boxer Mike Tyson's first defeat in his 38<sup>th</sup> professional fight<sup>1</sup>. He'd successfully defended his heavyweight title nine times. For nearly five years, Tyson had ruled heavyweight boxing with knockout after knockout and was widely regarded as being indestructible, even invincible. All of that changed on the night of 11 February 1990 in Tokyo when Tyson, and his mythical image, came crashing down. Challenger James 'Buster' Douglas knocked Tyson down and out in the 10<sup>th</sup> round – capturing Tyson's championship belt and boxing history.

Just as no one saw Tyson's knockout coming, neither did Wall Street when Lehman Brothers, the venerable brokerage firm, filed for bankruptcy on 15 September 2008<sup>2</sup>. It was a collapse so unthinkable even the U.S. Federal Reserve didn't foresee it. In February 2008, Ben Bernanke, the Chair of the Federal Reserve, gave his semi-annual testimony before the U.S. Senate Banking Committee and noted that while there may be failures among smaller banks in the wake of the 2008 financial crisis, he "didn't anticipate any serious problems of that sort among the large internationally active banks..."<sup>3</sup>

Nevertheless, only a few months prior, Lehman's annual report for the 2007 financial year had offered 28 pages of elaboration on their risk management and business and geographical diversification, the "mother"<sup>4</sup> of all risk reduction strategies. Their report noted "quantifiable risks using methodologies and models based on tested assumptions" and goes on to "measure the diversification benefits within our portfolio by historically simulating how the positions... would have behaved..."<sup>4</sup>

Tested assumptions and potential outcomes seemed a safe way to quantify risk for Lehman Brothers and as a bet on Tyson based on his glorious track record. However, both assumed that past performance was a good guide for the future. It simply wasn't – and isn't. Both wagers carried high levels of implicit risk. The global financial crisis became worse than the worst case scenario at that time. Tyson appeared invincible, until he wasn't. This is the paradox of risk management in financial markets.

The ultimate litmus test for any portfolio risk manager is a crisis. If these risk tools fail, what's left? Is it even possible for a portfolio manager to get a grip on risk?

**— Are tested assumptions, based on past performance, a safe way to quantify risk?**

<sup>1</sup> Sports Illustrated.com Mike Tyson Fight, Buster Douglas vs 'The Kid' Tyson, 2-Nov-2008  
<sup>2</sup> Sellen, Andrew & Paul, 'Crash: How the World's Biggest Bank Failed', The New York Times, 14 Sept 2008.  
<sup>3</sup> Bank of America, 'Lehman's Annual Report', February 15, 2008.  
<sup>4</sup> Lehman Brothers Holdings Inc., '2007 U.S. Annual Report to the Shareholders of the Firm', SEC-10K form, pp. 49-51.

66 / MARKETING COMMUNICATION - WHITE PAPER - NOVEMBER 2020 FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY



,EVERYBODY HAS A PLAN UNTIL THEY GET PUNCHED IN THE MOUTH'

## DIE ZWEI WELTEN DES RISIKOMANAGEMENTS

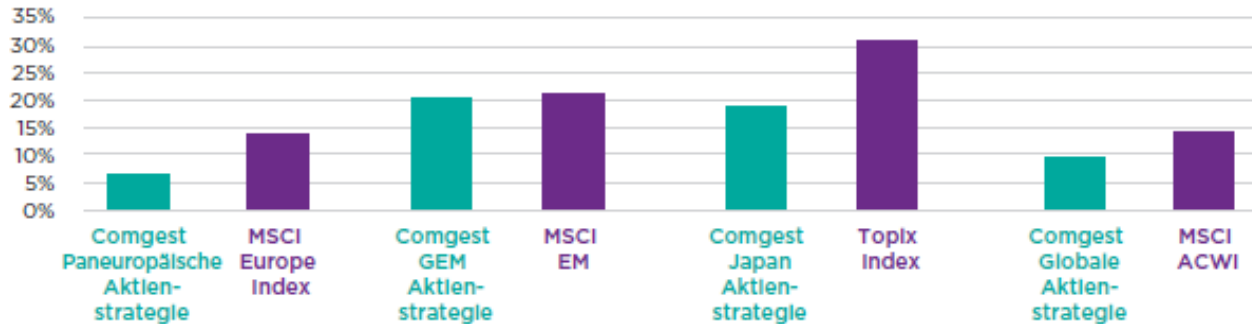
der 'Stock Picker'	der 'Quant'
Wie werden Risiken gemanagt?	
Qualität (=Moats) der Portfoliounternehmen investieren in 1A-Unternehmen vorausschauend	Aktienkursverläufe Suche nach negativer Korrelation rückblickend
Umsetzung in der Portfoliokonstruktion	
Konzentrierte Investments handwerklich - 'Antifragile Herumtütler'* basiert auf Erfahrung - 'Know How' Kausalität	maximale Diversifikation stochastisch & statistisch basiert auf Modellen - 'Know To' Korrelation
Was heißt das für Renditen?	
unternehmensspezifische Renditen Alpha	Marktrenditen Beta

\* Quelle: Nassim Nicholas Taleb 'Antifragilität'

# 'EVERYBODY HAS A PLAN UNTIL THEY GET PUNCHED IN THE MOUTH'

## QUALITÄT SCHÜTZT DIE ERTRAGSENTWICKLUNG

### ABWEICHUNG DES TATSÄCHLICHEN EPS GGÜ. DER URSPRÜNGLICHEN EPS-PROGNOSE FÜR DAS KALENDERJAHR (2005 - 2020)\*

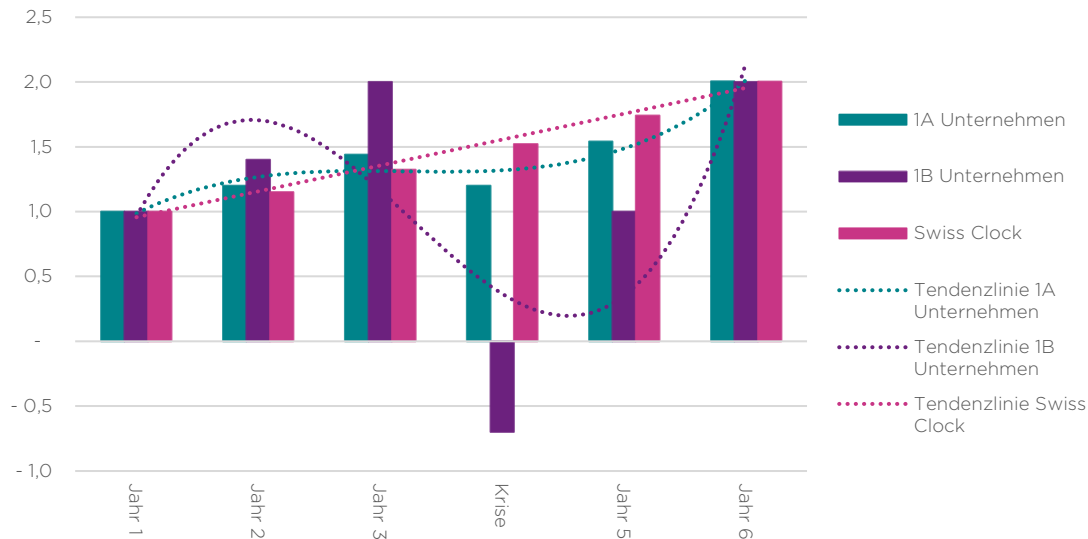


Quelle: FactSet, Comgest, Stand: 30. Juni 2020. Indizes werden lediglich zu Vergleichszwecken herangezogen. Die Daten für die Comgest Strategie beziehen sich auf ein gepooltes und gemäß der erläuterten Strategie seit deren Auflegung verwaltetes Anlagevehikel. Verwendete Indizes: MSCI Europe Index, MSCI Emerging Markets (EM) Index, MSCI AC World Index (ACWI) und Topix Index. \*Durchschnittliche absolute Differenz zwischen dem tatsächlichen EPS und der anfänglichen EPS-Prognose für ein Kalenderjahr (für GJ 2005-2020)



# ‘EVERYBODY HAS A PLAN UNTIL THEY GET PUNCHED IN THE MOUTH’ DIE BEDEUTUNG VON QUALITÄT ZUR RISIKOSTEUERUNG

## VOLATILITÄT DES GEWINNWACHSTUMS VON 3 HYPOTHETISCHEN UNTERNEHMEN

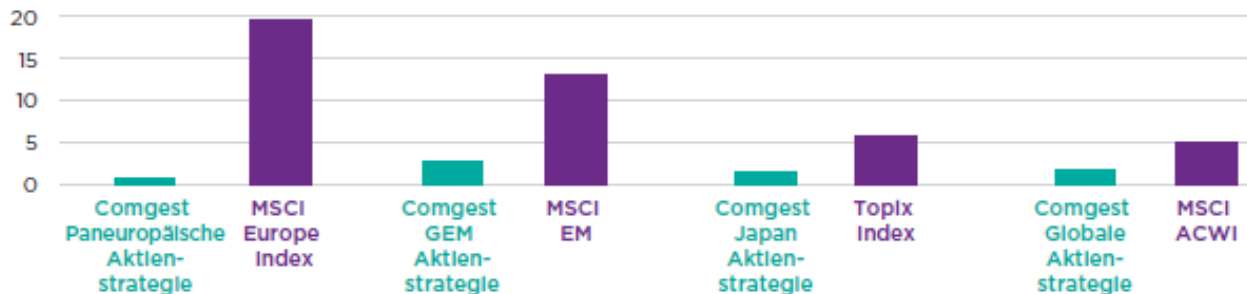




# ‘EVERYBODY HAS A PLAN UNTIL THEY GET PUNCHED IN THE MOUTH’ 1A UNTERNEHMEN GEBEN UNS 1A VORHERSEHBARKEIT

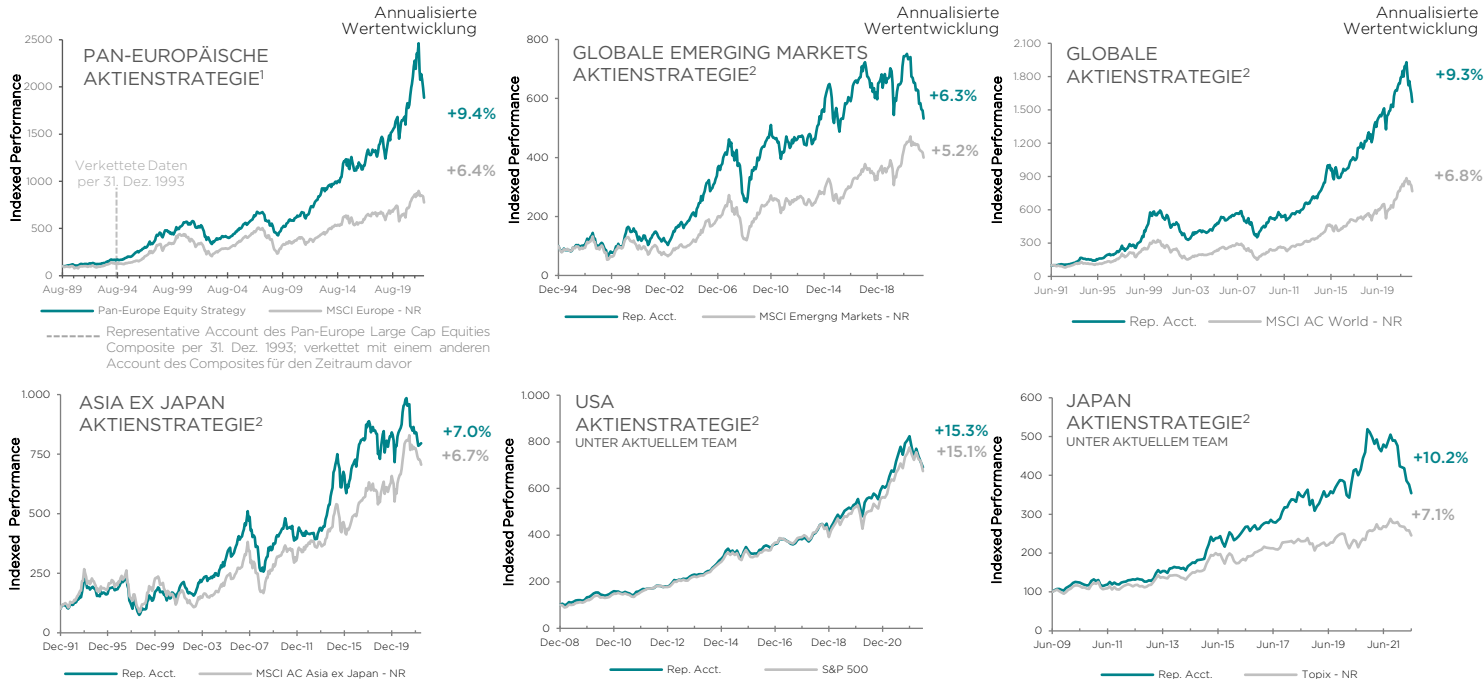
## VOLATILITÄT DES REALISIERTEN GEWINNWACHSTUMS (2005 - 2020)

Gemessen als Variationskoeffizient (Standardabweichung / mittleres annualisiertes realisiertes EPS-Wachstum) für die GJ 2005-2020



Quelle: FactSet, Comgest, Stand: 30. Juni 2020. Indizes werden lediglich zu Vergleichszwecken herangezogen. Die Daten für die Comgest Strategie beziehen sich auf ein gepooltes und gemäß der erläuterten Strategie seit deren Auflegung verwaltetes Anlagevehikel. Verwendete Indizes: MSCI Europe Index, MSCI Emerging Markets (EM) Index, MSCI AC World Index (ACWI) und Topix Index.

# 30 JAHRE INVESTIEREN IN QUALITÄTSWACHSTUM



## Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

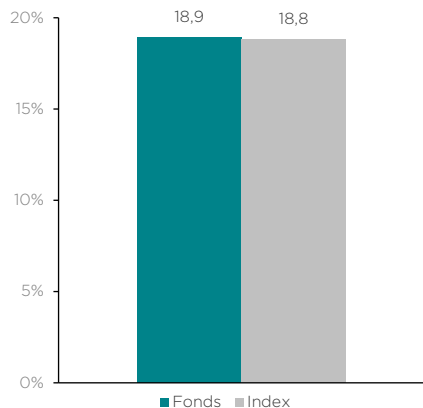
Quelle: Factset, Comgest. Nettoperformance Daten in EUR per 30 Juni 2022. Comgest Strategien entsprechend der 6 längsten Track Records.

(1) Die Daten für Comgest Pan-Europe Equity Strategy stellen zwei separate Accounts dar, die zum 31.12.1993 miteinander verkettet sind. Die Daten vom 31.12.1993 bis 31.3.2022 stammen von repräsentativen Account des Pan-Europe Large Cap Equities Composite. Die Daten vor dem 31.12.1993 stammen von einem Account innerhalb des Composites, der eine im Wesentlichen ähnliche Anlagestrategie und einen ähnlichen Entscheidungsfindungsprozess hatte und seit 1989 von demselben Investment Management Team verwaltet wurde. (2) Bei den dargestellten Performanceergebnissen handelt es sich um die tatsächlichen Ergebnisse der repräsentativen Accounts, die in Übereinstimmung mit den entsprechenden Composites (Global Emerging Markets Large Cap Equities Composite, Asia Ex Japan Equities Composite, Japan Equities Composite, America Equities Composite) verwaltet werden, seit der jeweiligen Auflegung der Composites. Die jeweiligen Vergleichsindizes wurden ab dem 01.01.2001 von Kursrendite auf Nettorendite umgestellt. Weitere Informationen zu den repräsentativen Accounts, der Selektionsmethodik und den Bezugsquellen für die GIPS-konforme Präsentation der entsprechenden Composites finden Sie im Abschnitt Wichtige Informationen. Der Verweis auf den Index dient nur zu Vergleichszwecken und soll nicht bedeuten, dass die Strategie die gleichen Anlagen wie die Benchmark enthält. Die Performancezahlen werden nach Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, Verwaltungsgebühren und allen anderen Gebühren mit Ausnahme der Verkaufsgebühren berechnet. Würden die Verkaufsgebühren berücksichtigt, hätte dies einen negativen Einfluss auf die Wertentwicklung.

# KAPITALERHALT UND ABSICHERUNG GEGEN KURSVERLUSTE

## QUINTESSENTIAL COMGEST FUND BEHAVIOUR

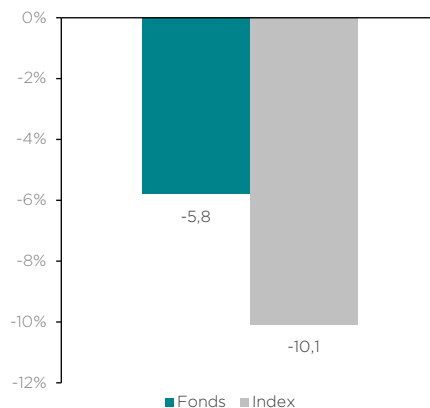
### ANNUALISIERTE BRUTTO WERTENTWICKLUNG IN STEIGENDEN MÄRKTEN (SEIT AUFLEGUNG)



Anzahl der Quartale in steigenden Märkten: 79

**Upside Capture: 100%**

### ANNUALISIERTE BRUTTO WERTENTWICKLUNG IN FALLENDEN MÄRKTEN (SEIT AUFLEGUNG)



Anzahl der Quartale in fallenden Märkten: 44

**Downside Capture: 100%**

### VOLATILITÄT (ANNUALISIERT BRUTTO SEIT AUFLEGUNG)



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Quelle: Comgest / FactSet financial data and analytics, sofern nicht anders angegeben. Stand 30-Juni-2022, Angaben in EUR.

Die Berechnung der Volatilität erfolgt auf wöchentlicher Basis.

Index: MSCI AC World - Net Return (Vorher MSCI AC World - Price Return geändert am 01/01/2001). Indizes nur zum nachträgl. Vergleich. Der Fonds versucht nicht, den Index zu replizieren.

Comgest S.A. übernahm die alleinige Verwaltung des Fonds am 27/06/1991; die "Wertentwicklung seit Auflegung" läuft ab diesem Zeitpunkt.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf Nettoinventarwerten und berücksichtigt das Verwaltungshonorar, administrative sowie alle sonstigen Gebühren ausser Ausgabeaufschlägen. Die Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen würde die Wertentwicklung mindern.

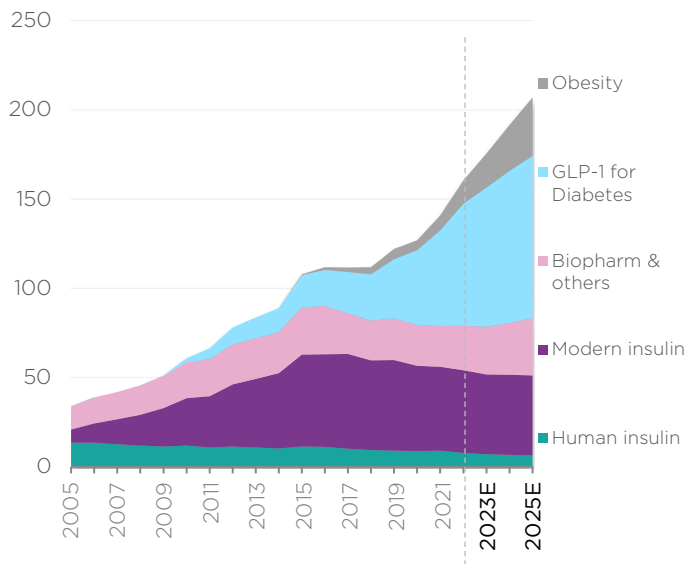


# UNTERNEHMENSBEISPIELE

# NOVO NORDISK

## THERAPIEN GEGEN FETTLEIBIGKEIT

### UMSÄTZE JE THERAPIEBEREICH, 2005-2025E (IN MRD.DKK)



### 2022 AUSBLICK

2. Februar 2022:

*“Es wird ein Umsatzwachstum von 6-10% (CER) erwartet.\*”*

29. April 2022:

*“Es wird ein Umsatzwachstum von 10%-14% (CER) erwartet.\*”*

3. August 2022:

*“Es wird ein Umsatzwachstum von 12-16% (CER) erwartet.\*”*



Quellen: Novo Nordisk/Comgest, Stand: Sept 2022. CER: konstanter Wechselkurs. Unten rechts: Beauty Inc per 17-Sep-2022 (<https://wwd.com/beauty-industry-news/beauty-features/boom-weight-loss-injection-ozempic-1235315394/>). Die besprochenen Wertpapiere werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt, können sich ändern und stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der Wertpapiere dar. Alle Meinungen und Einschätzungen stellen unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Materials dar und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

LONZA

## ERMÖGLICHUNG EINER GESÜNDEREN WELT

- Führender Anbieter von Lösungen für die Pharmaindustrie, die zur Verbesserung der Produktivität und zur Bewältigung von regulatorischen Fragen beitragen
- Hohe Markteintrittsbarrieren: Erfolgsbilanz, technisches Fachwissen, globale Präsenz und breites Spektrum an hochwertigen Lösungen
- Gute Sales-Visibilität: nicht zyklischer Pharmamarkt und Take-or-pay-Verträge
- Strukturelles Marktwachstum (insbesondere in der Biotechnologie), Trend zum Outsourcing, Marktanteilsgewinne und Zugang zu neuen Technologien (Zell- und Gentherapie)



Quelle: Lonza/Comgest per Juni 2022. Die besprochenen Wertpapiere werden nur zu Informationszwecken bereitgestellt, können sich ändern und stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der Wertpapiere dar. Alle Prognosen, Projektionen oder Ziele sind nur indikativ und werden in keiner Weise garantiert.



# FAZIT & ERKENNTNISSE

..WAS SIE SICH MERKEN SOLLTEN

# COMGEST – WAHRHEITEN FÜR DAS AKTIVE AKTIENMANAGEMENT

## **ALPHA ERREICHEN UND ABSICHERN**

---

### Hohes Augenmerk auf die Portfolio-Konstruktion

- Qualität und Gewinnwachstum
- Visibilität der Unternehmensdaten
- Konzentriertes Spektrum an Titeln

### Gewinne laufen lassen/Verluste vermeiden

- Asymmetrie der Renditen (-50% = + 100%)

### Die Guten ins Töpfchen, die Schlechten ins Kröpfchen!

- Disziplinierte Entscheidung
- Langfristige Strategie einhalten

### Entscheidungen ohne Druck von außen (breite Partnerschaft)

# CHANCEN UND RISIKEN

# CHANCEN UND RISIKEN

## Chancen

- Die Fonds sind langfristig und nachhaltig ausgerichtet durch die Anlage in Wachstumsaktien mit einer durchschnittlichen Haltedauer von vier bis fünf Jahren.
- Langfristig können Aktien einen höheren Ertrag als beispielsweise Geldmarktanlagen bieten.
- Die Qualitätswachstumsunternehmen werden nach strikten, nachvollziehbaren Selektionskriterien ausgewählt.

## Risiken

- Kein Kapitalschutz: Durch Veränderung an den Kapitalmärkten kann der Anteilswert unter den ursprünglich investierten Betrag fallen.
- Durch Anlagen in Fremdwährungen bestehen Währungsrisiken.
- Die Konzentration des Portfolios auf wenige Aktien stellt ein erhöhtes Risiko dar.
- Kontrahentenrisiko.

# KONTAKT

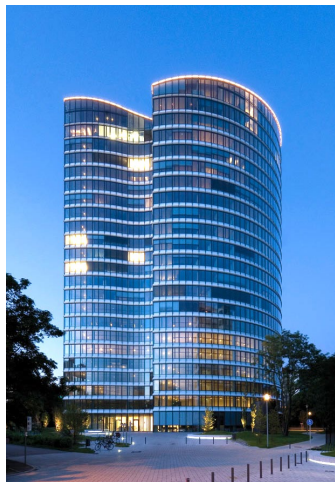
# KONTAKT

## COMGEST DEUTSCHLAND GMBH

Sky Office  
Kennedydamm 24  
40476 Düsseldorf

Tel. +49 (0)211 44 03 87-0

info.de@comgest.com  
www.comgest.com



## ANSPRECHPARTNER FÜR KUNDEN IN DEUTSCHLAND & ÖSTERREICH



**ANDREAS FRANZ**  
INVESTOR RELATIONS MANAGER

Tel: +49 (0) 211 44 03 87-21  
Email: AFRANZ@COMGEST.COM



**DIETER WIMMER**  
LEITER SALES ÖSTERREICH

Tel: +49 (0) 211 44 03 87-29  
Email: DWIMMER@COMGEST.COM



**MAXIMILIAN NEUPERT**  
INVESTOR RELATIONS MANAGER

Tel: +49 (0) 211 44 03 87-26  
Email: MNEUPERT@COMGEST.COM



**THORBEN POLLITARAS, MBA**  
GESCHÄFTSFÜHRER COMGEST  
DEUTSCHLAND GMBH

Tel: +49 (0) 211 44 03 87-22  
Email: TPOLLITARAS@COMGEST.COM



**ANGELA DICKEL-MAKHOUL**  
MARKETING & INVESTOR SERVICES

Tel: +49 (0) 211 44 03 87-10  
Email: ADICKELMAKHOUL@COMGEST.COM



**LINH PHAM**  
MARKETING & INVESTOR SERVICES

Tel: +49 (0) 211 44 03 87-24  
Email: LPHAM@COMGEST.COM



**SILKE MASUDA**  
TEAMLEADER MARKETING &  
INVESTOR SERVICES

Tel: +49 (0) 211 44 03 87-12  
Email: SMASUDA@COMGEST.COM



**TORSTEN HONIGS**  
INVESTOR RELATIONS MANAGER

Tel: +49 (0) 211 44 03 87-25  
Email: THONIGS@COMGEST.COM

## KEINE ANLAGEEMPFEHLUNG

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlageempfehlungen dar, sondern dienen der Werbung für die Produkte und Anlagestrategien von Comgest. Sofern in diesem Zusammenhang Angaben zu einzelnen Emittenten gemacht werden, wurden diese Angaben nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Es besteht auch kein Verbot des Handels mit Aktien der genannten Emittenten als Folge der in dieser Präsentation gemachten Angaben.

# RECHTLICHE HINWEISE FÜR ANLEGER IN DEUTSCHLAND UND ÖSTERREICH (1/2)

Diese Präsentationsunterlagen sind ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt und nur zusammen mit den mündlichen Erläuterungen aussagekräftig. Es gilt das gesprochene Wort.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Sie stammen aus Quellen, die Comgest für zuverlässig hält, für ihre Richtigkeit kann jedoch keine Haftung übernommen werden. Vor einer Investitionsentscheidung sollen der aktuelle Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen herangezogen werden, die ausführliche Hinweise zu den einzelnen mit der Anlage verbundenen Risiken enthalten. Die vorgenannten Dokumente sind in deutscher Sprache kostenlos als Druckstücke bei den folgenden Zahl- und Informationsstelle erhältlich: Deutschland: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien. Außerdem stehen sie auf der Webseite [www.comgest.com](http://www.comgest.com) zum Download zur Verfügung. Diese Produktinformation stellt weder ein Angebot noch eine Beratung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf einer Finanzanlage dar. Die darin genannten Titel sind zu dem Zeitpunkt, zu dem Sie die Präsentation erhalten, möglicherweise kein Bestandteil des Portfolios mehr. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen können sich jederzeit ändern. Es gibt keine Gewissheit, dass die hierin enthaltenen Prognosen tatsächlich eintreffen.

**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).**

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. TER: Betriebs- und Verwaltungskosten einschl. MwSt. (einschl. aller Kosten außer Transaktionskosten und Kosten für die Tötigung von Anlagen).

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.

# RECHTLICHE HINWEISE FÜR ANLEGER IN DEUTSCHLAND UND ÖSTERREICH (2/2)

Die aufgeführten von den verschiedenen Gesellschaften vergebenen Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern. Auszeichnung von Comgest zum besten Asset Manager Aktienfonds 2015-2021 verliehen von Scope jeweils im November 2014-2020. Auszeichnung von Comgest als „Top-Fondsgesellschaft“ (5 Sterne) im Capital Fonds-Kompass 2021, Ausgabe 03/2021.

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.

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](mailto: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.