

5 HAUPTPOSITIONEN (%)

Keywords Studios	5,2
Dechra Pharmaceuticals	5,1
Edenred	4,8
Amplifon	4,8
Moncler	4,8

Obige Positionen sind nur zur Information u. besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren oder sein werden; es ist keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt können die Titel evtl. nicht mehr im Portfolio sein.

BRANCHENGEWICHTUNG (%)

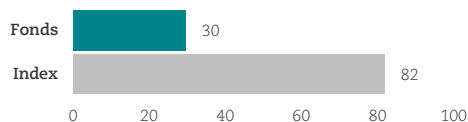
	Fonds	Index
Gesundheit	30,7	6,7
Informationstechnologie	26,9	5,3
Nichtzykl. Konsumgüter	12,4	4,8
Industrie	12,0	24,8
Zyklische Konsumgüter	9,6	11,1
Kommunikationsdienste	7,1	6,8
[Cash]	1,1	--
Finanzen	--	15,9
Rohstoffe	--	13,0
Versorger	--	4,5
Immobilien	--	4,2
Energie	--	2,9

TOP LÄNDER (%)

	Fonds	Index
Großbritannien	24,1	22,7
Deutschland	15,5	11,5
Italien	13,5	6,7
Dänemark	10,5	3,3
Frankreich	9,1	16,2
Schweiz	6,4	9,1
Schweden	5,1	8,6
Portugal	4,3	0,8
Norwegen	4,2	2,7
Irland	3,3	2,1
[Cash]	1,1	--

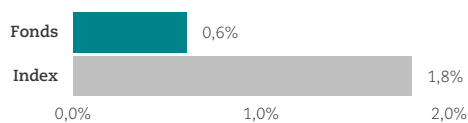
Gewichtung erfolgt auf Basis von Comgest Daten, GICS Sektoren und MSCI Länder-Einteilungen.

CO2 - BILANZ



Quelle: MSCI per 30/09/2022, tCO<sub>2</sub>e per EUR mn invested. The footprint estimates the apportioned scope 1 and 2 greenhouse gases emissions of the portfolio holdings.

ÖKOLOGISCHER FUSSABDRUCK



Quelle: Trucost per 30/09/2022, geschätztes Verhältnis der zugeordneten jährl. Kosten i.Z.m. Treibhausgasen, Wasserverbrauch, Abfallerzeugung, Luft-, Land- und Wasserschadstoffen und Nutzung natürlicher Ressourcen, die durch Portfoliounternehmen verursacht werden (je inv. Mio. in EUR).

AUSZEICHNUNGEN (per 31/12/2022)



Auszeichnung von Comgest zum besten Asset Manager Aktienfonds 2015-2021 verliehen von Scope jeweils im November des Vorjahres. Auszeichnung von Comgest als Top-Fondsgesellschaft (5 Sterne) im Capital Fonds-Kompass Ausgabe 03/2021. Aufgeführte Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar. Weitere Details zu den Rating-Methoden entnehmen Sie bitte den Webseiten der Ratingagenturen.

ANLAGEPOLITIK

Anlageziel des Teilfonds ("der Fonds") ist die langfristige Wertsteigerung des Fonds (Kapitalzuwachs). Der Fonds strebt danach, dieses Ziel zu erreichen, indem er hauptsächlich in ein Portfolio qualitativ hochwertiger und in Mitgliedstaaten der EU oder dem Vereinigten Königreich ansässiger oder dort hauptsächlich agierender Unternehmen mit mittlerer und kleinerer Markt kapitalisierung und mit langfristigen Wachstumsaussichten investiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Der Fonds richtet sich an Anleger mit langfristigem Anlagehorizont (5 Jahre oder länger).

RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL

Niedrige Risiken  
Üblicherweise niedrigere Erträge

Hohe Risiken  
Üblicherweise höhere Erträge



Diese Kennzahl entspricht dem Risiko- und Ertragsprofil, das in den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) aufgeführt ist. Die Kennzahl ist ohne Gewähr und kann sich im Laufe des Monats ändern.

KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG (REBASIIERT AUF 100) STAND 31/12/2022



WERTENTWICKLUNG, ROLLIEREND (%) STAND 31/12/2022

	Annualisiert						Seit Aufl.	
	1 Monat	QTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	
Fonds	-3,28	8,85	-38,09	-38,09	-4,00	2,86	9,25	5,38
Index	-2,70	10,90	-19,27	-19,27	0,77	2,92	7,54	4,05
Fonds Volatilität	-	-	-	26,43	24,16	21,19	17,63	16,35
Index Volatilität	-	-	-	19,62	23,09	19,71	17,08	18,82

JAHRESPERFORMANCE (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	23,46	7,37	31,04	-4,30	26,54	-5,88	38,32	19,81	19,26	-38,09
Index	24,15	8,78	15,10	0,80	14,42	-13,16	29,97	4,23	21,60	-19,27

Wertentwicklung in EUR. Renditen können aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Index: MSCI Europe Mid Cap - Net Return. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Der Fonds versucht nicht, den Index zu replizieren.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

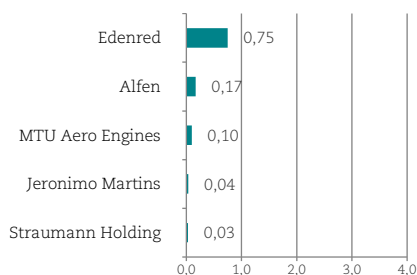
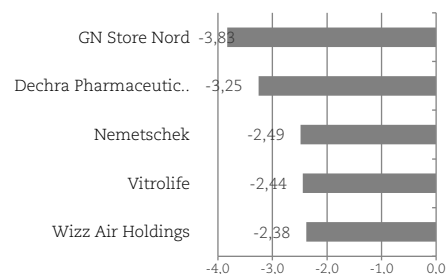
Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf Nettoinventarwerten und berücksichtigt das Verwaltungshonorar, administrative sowie alle sonstigen Gebühren ausser Ausgabeaufschlägen. Die Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen würde die Wertentwicklung mindern. Die kumulative Grafik kann sich auf das Datum der letzten Neuauflage der Anteilsklasse beziehen, das vom tatsächlichen Auflagedatum abweichen kann. Die vergangene Wertentwicklung des Kalenderjahres wird nur für Jahre angezeigt, für die ein vollständiges Kalenderjahr der Wertentwicklung verfügbar ist.

Wert pro Anteil:	32,73€
Fondsvolumen (alle Klassen, in Mio.):	575,99€
Anzahl der Positionen:	35
Ø Marktkapitalisierung (Mio.):	5.517€
10 Hauptpositionen (%):	44,7%
Active share:	93,5%
Bei der Anzahl der Positionen sind liquide Mittel nicht berücksichtigt.	

**WÄHRUNGSGEWICHTUNG (%)**

	Fonds	Index
EUR	48,8	53,1
GBP	24,1	22,7
DKK	10,5	3,3
CHF	6,4	9,1
SEK	5,1	8,6
NOK	4,2	2,7
USD	0,9	0,5

Gewichtung nach Währungen, auf die die Bestände lauten.

**5 BESTE BEITRÄGE YTD (%)**

**5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE YTD (%)**


Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Obige Positionen dienen nur zur Information; sie stellen in keinem Fall eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.

**KOMMENTAR**

Nach 2 Jahren mit nahezu perfekten Bedingungen für unseren Qualitätswachstumsstil markierte 2022 den von uns befürchteten Wendepunkt. Die Inflation kam mit Macht zurück, die Zinsen stiegen und das Wachstum kehrte zurück, zumindest nominell. Bis dato unter Druck gestandene Branchen erlebten einen Aufschwung: Die Gewinne in der Öl- und Gasindustrie erreichten neue Höchststände, die der Banken stiegen deutlich, und die Margen in der Automobilindustrie kletterten auf Spitzenwerte. Hohe Rohstoffpreise – Öl etwa verteuerte sich nach der Invasion Russlands in die Ukraine auf über 120 USD –, steigende Zinsen und Lieferprobleme pushten diese traditionell eher trägen Sektoren.

Da der Fonds in diesen Sektoren nicht engagiert ist, profitierte er nicht in gleichem Maße von den oben genannten Faktoren. Die Bewertung des Portfolios fiel 2022 deutlich wegen fallender Aktienkurse und schnell wachsender Gewinne. Nach Rekordhochs zu Jahresbeginn liegt das KGV nun in der Nähe seines langfristigen Durchschnitts von 22.

Auch 2022 wurden die Qualitätsmerkmale der Portfoliobestände auf die Probe gestellt. Die Unternehmen sahen sich mit hoher Inflation, Lockdowns in China, der Schließung des russischen Marktes, einer Energiekrise in Europa und zunehmend schlechter Verbraucherstimmung konfrontiert. Dennoch erwarten wir für die Portfoliounternehmen 2022 insgesamt einen zweistelligen Gewinnzuwachs dank eines starken zweistelligen Umsatzwachstums, das für uns der zuverlässigste Motor für nachhaltiges Wachstum bleibt.

Unsere Unternehmen profitierten von ihrer Preissetzungsmacht, von Marktanteilsgewinnen und Innovationsführerschaft, die wir von Qualitätswachstumsunternehmen erwarten. Meist reichte dies jedoch nicht, um in diesem Umfeld positive Renditen zu erwirtschaften oder den Bewertungsrückgang zu verlangsamen. Bei einigen wurde Letzterer durch negative Gewinnüberraschungen noch verstärkt.

Bei den Unternehmen mit positiven Beiträgen waren diese auf organisches Wachstum, gute Ausführung und Markenstärke zurückzuführen. Edenred verzeichnete in Q3 ein Umsatzwachstum von über 20% und hob seine Prognosen an, wobei es von der höheren Inflation und den höheren Zinsen profitierte. Edenred nutzt seine Größe und digitale Plattform, um sein Portfolio in den Bereichen Mitarbeiterleistungen, Kraftstoffe und Mobilität zu erweitern und die Dynamik bei kleinen und mittleren Unternehmen zu steigern. Das Management präsentierte einen Plan, mit dem mittelfristig ein niedriges zweistelliges EBITDA-Wachstum erzielt werden soll. Bei Alfen wuchs der Umsatz um ca. 75%, da Lieferprobleme beseitigt wurden und der Verkauf seiner E-Ladestationen außerhalb des niederländischen Kernmarktes vorankommt. Die Inflation kurbelte das Umsatzwachstum des Lebensmitteleinzelhändlers Jeronimo Martins kräftig an, der die höheren Kosten weitergeben konnte, ohne seine Preisführerschaft aufzugeben.

GN Store Nord hatte im Audio-Geschäft mit Lieferproblemen, schlechterer Verbraucherstimmung und dem Abbau von Lagerbeständen zu kämpfen. Negative Gewinnkorrekturen und die sich abzeichnende hohe Verschuldung setzten die Aktie erheblich unter Druck.

Dechra litt unter einem starken Bewertungsrückgang in H1 und tendierte auch danach schwach. Dennoch ist das Unternehmen zuversichtlich, dass es die Markterwartungen für GJ23 erfüllen wird. Trotz der unsicheren Wirtschaftslage halten wir die Fundamentaldaten von Dechra und des Tiergesundheitsmarktes für unverändert gut.

Auch die Bewertung von Nemetschek brach Anfang 2022 ein, im Jahresverlauf liefert es jedoch gute Zahlen, die in Q3 leicht über den Erwartungen lagen. Das organische Umsatzwachstum blieb in den ersten 9 Monaten mit 15% dynamisch, und die EBITDA-Marge betrug 33,6%. Nemetschek bekräftigte seine Prognosen für GJ22 mit einem Wachstum von 12-14% und einer EBITDA-Marge von etwa 33%.

Im Jahresverlauf trennten wir uns aus Qualitäts-, Wachstums- und/oder Bewertungsgründen von 7 Positionen: Darunter waren Ambu (mangelnde Transparenz und anhaltender Rentabilitätsdruck), Temenos (geringeres Wachstum und stärkerer Wettbewerb) sowie Teleperformance (ESG-Bedenken). Ferner reduzierten wir das Risiko, indem wir Gewinne bei Alfen, Bakka Frost und CTS mitnahmen und das zyklische Engagement bei Kingspan verringerten. Kräftige Kursverluste ermöglichten uns Zukäufe bei wachstumsstärkeren Unternehmen wie Netcompany, MIPS und Vitrolife. Zukäufe erfolgten auch bei Edenred.

Wir nahmen Straumann und Icon nach starken Kursverlusten wieder ins Portfolio und fügten 2 neue Positionen hinzu: VAT Group (Vakuumventile) und Soitec (Zulieferer für die Mikroelektronikindustrie).

Während sich der Markt kurzfristig auf Inflation, Zinsen und eine mögliche Rezession konzentriert, nutzen wir die Volatilität, um das Portfolio für das nächste Jahrzehnt fit zu machen. Die Digitalisierung bleibt ein zentrales Thema. Die Halbleiternachfrage dürfte sich bis 2030 verdoppeln, wovon Firmen wie Soitec und VAT Group, aber auch Nemetschek im Software- und Netcompany im Beratungsbereich profitieren werden.

Das nächste Jahrzehnt wird auch vom Übergang zu einer grünen Wirtschaft geprägt sein. Die Investitionen dafür werden beträchtlich sein, aber auch Nichtstun wird hohe Kosten verursachen. Daraus entstehen Chancen für Lösungsanbieter wie Kingspan und Belimo im Bausektor, der für 40% der weltweiten CO<sub>2</sub>-Emissionen verantwortlich ist.

Schließlich wird in den nächsten 10 Jahren der Rest der Babyboomer in Rente gehen, was die Gesundheitssysteme zusätzlich belasten wird. Die Nachfrage nach Pharmaprodukten wird weiter steigen und Unternehmen entlang der gesamten Wertschöpfungskette stützen, von Arzneimittelherstellern bis hin zu Zulieferern und Dienstleistern wie Icon. Gleiches gilt für die Nachfrage nach medizinischen Geräten, wovon Straumann, GN Store Nord, Amplifon u.a. profitieren werden.

Wie gehabt investieren wir in Unternehmen, nicht in Megatrends. Wir bleiben unserem Qualitätswachstumsansatz treu, denn Qualität wird immer wichtiger. Dies dürfte zum Schutz des Portfolios im Falle einer Rezession beitragen. Die Bewertungen könnten bei anhaltend hoher Inflation weiter sinken. Aber solange die Unternehmen das von uns erwartete Wachstum erzielen, dürfte der Gegenwind nur von kurzer Dauer sein. Wir bleiben langfristig orientiert und werden Marktineffizienzen nutzen, um das Portfolio für das Wachstum der nächsten zehn Jahre aufzustellen.

**Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar. Die Nennung spezifischer Unternehmen stellt keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar. Zum Präsentationszeitpunkt können die Titel evtl. nicht mehr im Portfolio sein. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.**

**ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

ISIN: IE0004766014

WKN: 631027

Bloomberg: COMGCA ID

SFDR Kategorie: Article 8

Domizil: Irland

Ausschüttungspolitik: Thesaurierung

Währung: EUR

Währung, Anteilsklasse: EUR

Auflagedatum: 17/05/2000

Index (unverbindlich zum nachträglichen Vergleich) :

MSCI Europe Mid Cap - Net Return

Rechtsform:

Comgest Growth Europe Smaller Companies, ein Teilfonds der Comgest Growth plc (eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und von der Irischen Zentralbank zugelassen), ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)

**Verwaltungsgesellschaft:** keine / Comgest Growth plc ist selbst verwaltend

**Anlageverwalter:**

Comgest Asset Management International Limited (CAMIL)

Unterliegt der Aufsicht der Irischen Zentralbank, als

Investmentberater von der SEC (USA) zugelassen

Die SEC-Registrierung setzt kein bestimmtes

Qualifikationsniveau voraus

**Sub-Anlageverwalter:**

Comgest S.A. (CSA)

Unterliegt der Aufsicht der AMF – GP 90023

Das unten aufgeführte Anlageteam kann Sub-Manager aus anderen Einheiten der Comgest Gruppe beinhalten.

**Anlageteam:**

Eva Fornadi

Denis Callioni

**Laufende Kosten:** 1,55% des Nettoinventarwerts p.a.**Verwaltungsgebühren (Teil der laufenden Kosten):** 1,50% des Nettoinventarwerts p.a.**Ausgabeaufschlag max.:** 4,00%**Rücknahmeabschlag:** Nicht zutreffend**Mindestanlage bei Erstzeichnung:** EUR 50**Mindestbeteiligung:** Nicht zutreffend**Zeichnung und Rücknahme:**

RBC Investor Services Ireland Limited

Dublin\_TA\_Customer\_Support@rbc.com

Tel.: +353 1 440 6555 / Fax: +353 1 613 0401

**Wertermittlung:** Täglich (D) an Banköffnungstagen in Dublin**Cut off:** 12:00 irische Zeit, Tag D

Falls Sie die Zeichnung oder den Rückkauf über

Drittpersonen vornehmen, kann sich die Eingangsfrist für die

Zeichnungs- bzw. Rückkaufformulare hierdurch verkürzen.

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren

lokalen Vertreter, Ihre Vertriebsgesellschaft oder Ihren

jeweiligen sonstigen Beauftragten

**Wert pro Anteil:** Berechnung auf Schlusskursen von Tag D**Veröffentlichung:** D+1**Settlement:** D+3

Eingehendere Informationen zu ESG Integration finden Sie auf unserer Website:

<https://www.comgest.com/de/unser-unternehmen/esg>

**RISIKEN**

Dieser Fonds weist folgende inhärente Kernrisiken auf (nicht erschöpfende Liste):

- Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschließlich möglicher Kapitalverluste.
- Der Wert aller Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können sowohl sinken als auch steigen.
- Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Anlageziel erreichen wird.
- Soweit die Anteilsklasse auf eine andere Währung als Ihre lautet, können die Kosten und Erträge in Ihrer Währung aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.
- Wir verweisen zusätzlich auf die detaillierte Beschreibung der mit der Anlagepolitik des Fonds verbundenen Risiken, die im ausführlichen Verkaufsprospekt aufgeführt werden.

**WICHTIGE INFORMATIONEN**

Dies ist eine Marketing Kommunikation. Bitte lesen Sie den Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die auf eine Anlage anwendbaren Steuergesetze hängen von den jeweiligen persönlichen Umständen des Anlegers ab. Für bestimmte Personen bzw. in bestimmten Ländern kann der Zugang zu den auf dieser Website beschriebenen Produkten und Dienstleistungen gesetzlich beschränkt sein. Der Fonds kann insbesondere nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika vertrieben werden. Comgest empfiehlt potenziellen Anlegern, vor einer Zeichnung von Fondsanteilen den Rat eines Rechts-, Finanz- oder Steuerberaters einzuholen.

Der Prospekt, das KIID, die letzten Jahres- und Zwischenberichte sowie länderspez. Ergänzungen sind kostenlos beim Anlageverwalter ([www.comgest.com](http://www.comgest.com)), der Verwaltungsstelle oder den u.a. lokalen Vertretern/Zahlstellen erhältlich. Für eine vollständige Liste wenden Sie sich bitte an Comgest unter [info@camil.com](mailto:info@camil.com). Der Prospekt ist in Englisch, Französisch und Deutsch erhältlich und die KIIDS in einer vom EU-/EWR-Vertriebsland genehmigten Sprache.

- Deutschland: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg.
- Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, OE 0533 / Produktmanagement Wertpapiere, 1010 Wien, Habsburgergasse 2 / Mezzanin
- Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, Filiale Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich.

Weitere Informationen oder Berichte sind auf Nachfrage beim Anlageverwalter erhältlich.

Die Richtlinien zur Beschwerdebearbeitung sind auf Englisch, Französisch, Deutsch, Niederländisch und Italienisch auf unserer Website [www.comgest.com](http://www.comgest.com) unter der Rubrik „Regulatorische Informationen“ verfügbar. Comgest Growth Plc kann jederzeit beschließen, die für den Vertrieb ihrer OGAW getroffenen Vereinbarungen zu beenden.

**Indexquelle:** MSCI. Dieser Bericht enthält Informationen (die „Informationen“), die von MSCI Inc., seinen verbundenen Unternehmen oder Informationsanbietern (die „MSCI-Parteien“) stammen und möglicherweise zur Berechnung von Bewertungen, Ratings oder anderen Indikatoren verwendet wurden. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch und dürfen in keiner Form reproduziert/weiterverbreitet oder als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Die MSCI-Parteien gewährleisten oder garantieren nicht die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten oder Informationen und lehnen ausdrücklich alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Gewährleistungen ab, einschließlich der Gebrauchstauglichkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck. Die Informationen stellen keine Anlageberatung oder Empfehlung zum Treffen (oder Unterlassen) einer Anlageentscheidung dar und dürfen nicht als solche herangezogen werden, noch sollten sie als Hinweis oder Garantie für zukünftige Leistungen, Analysen oder Prognosen verstanden werden oder als Vorhersage. Keine der MSCI-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen in Verbindung mit hierin enthaltenen Daten oder Informationen oder für direkte, indirekte, besondere, Straf-, Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), auch wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurden.

Quelle der Ökologischer Fussabdruck: S&P Trucost Limited © Trucost 2022. Alle Rechte an den Trucost-Daten und Berichten liegen bei Trucost und / oder seinen Lizenzgebern. Weder Trucost noch seine verbundenen Unternehmen oder Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen in den Trucost-Daten und / oder Berichten. Eine weitere Verbreitung der Daten und / oder Berichte ist ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von Trucost nicht gestattet.

© 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.