

Das schnell wachsende Nischensegment des Gesundheits- und Wellnessbereichs schafft Unternehmenschancen

WICHTIGE ERKENNTNISSE

- **Das zunehmende Interesse an Gesundheits- und Wellnessprodukten schafft neue Wachstumschancen mit einer hervorragenden langfristigen Perspektive**
- **Mehr als 20% der Unternehmen in unserem Portfolio haben eine Verbindung zu diesem schnell wachsenden Nischensegment**
- **Unserer Auffassung nach weisen Agraraktien gegenüber globalen Aktien überdurchschnittliche Gewinnwachstumsperspektiven auf einem attraktiveren Bewertungsniveau auf**

Eine Wachstumschance

Veränderungen der Lebensweise, der Ernährung sowie der Geschmäcker und Vorlieben von Verbrauchern resultieren in einer Reihe neuer Chancen für Agrarunternehmen. In den vergangenen Jahren wuchs das Verlangen der Öffentlichkeit nach Nahrungsmitteln, die wenig Kalorien aber einen hohen Nährwert haben und die mit natürlichen und biologischen Zutaten zubereitet werden. Für Marktteilnehmer mit langfristiger Perspektive ist durchaus positiv zu sehen, dass dieser Trend wohl noch in den Kinderschuhen steckt.

Die großen Nahrungsmittelhersteller reagieren auf diese Entwicklung, indem sie das Lebensmittelangebot, das diesem wachsenden Nischenmarkt gerecht wird, enorm ausweiten (siehe Abbildung 1). Wir beobachten sogar Verbesserungen bei der Nährwertkennzeichnung für Produkte, um Käufer bei der Auswahl von gesünderen Lebensmitteln zu unterstützen, wie beispielsweise mit der in Großbritannien entwickelten Ampelkennzeichnung.

Mehr als 20% der Unternehmen im Baring Global Agriculture Fund haben einen Zugang zu diesem säkularen Wachstumsthema des Gesundheits- und Wellnessbereichs und diese Gewichtung dürfte sich unserer Einschätzung nach im Zeitverlauf noch ausweiten lassen. Derzeit verfügen wir im Gesundheits- und Wellnessbereich über Investitionen über die gesamte Wertschöpfungskette hinweg, angefangen von Unternehmen für Aroma- und Inhaltsstoffe bis hin zu Herstellern von natürlichen und Bio-Lebensmitteln.

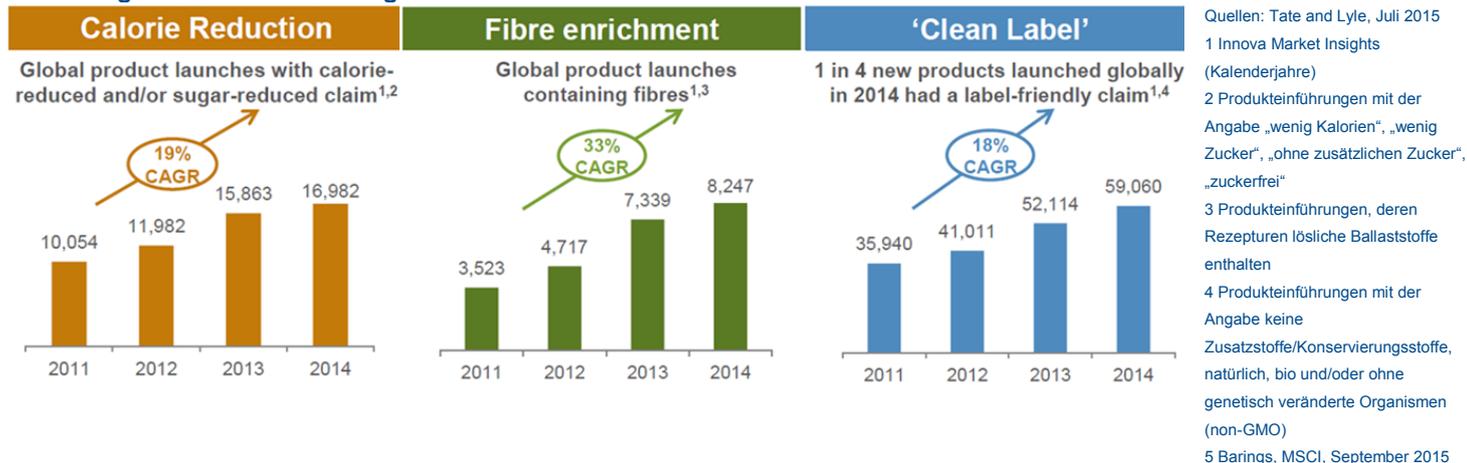
Unternehmen im Fokus

Wir möchten auf ein Unternehmen in diesem wachsenden Nischenmarkt näher eingehen, und zwar die in den USA ansässige Firma International Flavours and Fragrances (IFF). Über 50% aller neuen Aufträge für Aromen von IFF stehen in Verbindung mit dem Gesundheits- und Wellnessthema. Der Kundenstamm des Unternehmens erstreckt sich von kleinen lokalen Lebensmittelunternehmen bis hin zu großen internationalen Konzernen wie Nestlé und Unilever.

Entscheidend ist, dass obwohl die Kosten für Aromen üblicherweise weniger als 5% der gesamten Produktkosten ausmachen, sie womöglich ein zentraler Faktor für die Kaufentscheidungen von Verbrauchern sind. IFF kann ein beständig starkes Ertragswachstum aufweisen und wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen seine Erträge über die nächsten fünf Jahre und darüber hinaus um jährlich 10% steigern kann.

Eine weitere Position in der Wachstumsnische ist das US-amerikanische Unternehmen für natürliche und Bio-Lebensmittel Hain Celestial. Der Sektor für natürliche und Bio-Nahrung in den USA hat Zuwachsraten im hohen einstelligen Bereich und Hain dürfte unserer Einschätzung nach über viele Jahre hinweg ein Ertragswachstum im oberen zweistelligen Bereich halten können. Hain besitzt außerdem mehrere britische Marken wie die New Covent Garden Soup Company, Johnson Juices und Hartley's Konfitüren und Marmeladen.

Abbildung 1: Globale Ernährungstrends



Zwei weitere Nahrungsmittelunternehmen mit Geschäftsbereichen im Gesundheits- und Wellnesssegment, die wir hervorheben möchten, sind das in Großbritannien ansässige Unternehmen Tate & Lyle sowie die in den USA ansässige Firma Ingredion, die beide Rezepturen und Lösungen für Lebensmittelhersteller anbieten. Sowohl Tate & Lyle als auch Ingredion sind außerdem im Rohstoffsegment aktiv, allerdings wachsen die Geschäftsbereiche für gesündere Inhaltsstoffe schneller und die Gewinnspannen sind höher, was die Investitionsperspektive für diese beiden Unternehmen im Zeitverlauf verbessern dürfte. Erwähnenswert ist in diesem Zusammenhang, dass Tate & Lyle im Jahr 2010 das Zucker- und Melassegeschäft, für das die Firma in Großbritannien am bekanntesten ist, verkauft hat.

Fazit

Der Nischenmarkt des Gesundheits- und Wellnessbereichs befindet sich aktuell in einer starken Expansionsphase und wir sind der Auffassung, dass die für diese Entwicklung ausschlaggebenden Faktoren auf lange Sicht hervorragende Chancen für jene Produzenten bereithalten, die ihr Lebensmittel- und Getränkeangebot entsprechend anpassen, um von der steigenden Nachfrage in diesem Marktbereich profitieren zu können. Gleichermäßen optimistisch sind wir auch für den eher kurzfristigen Ausblick für den Sektor eingestellt. Das durchschnittliche KGV der Agrarunternehmen in unserem Bestand liegt mit 13,3 unterhalb des breiteren globalen Aktienmarkts in Form des MSCI All Country World Index mit einem KGV von 15,0. Gleichzeitig haben die Agraraktien in unserem Portfolio mit einem erwarteten Gewinn je Aktie von 15,8% im Vergleich zu 9,3% für globale Aktien eine überdurchschnittliche Wachstumsprognose.

James Govan
 Investment Manager,
 Baring Global Agriculture Fund
 Baring Asset Management, London

WICHTIGE INFORMATION

Dieses Dokument wird von Baring Asset Management Limited genehmigt und veröffentlicht, von der Financial Conduct Authority (britische Finanzdienstleistungsaufsicht) autorisiert und reguliert und in Ländern außerhalb Großbritanniens von dem entsprechenden Tochterunternehmen/verbundenen Unternehmen von Baring Asset Management, dessen/deren Name(n) und Kontaktdaten in diesem Dokument angegeben sind, zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf bzw. keine Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Baring Asset Management dar und dient ausschließlich Informationszwecken. Vor der Anlage in ein bestimmtes Produkt sollten Leser, die keine professionellen Anleger sind, ihren Finanzberater konsultieren. Darüber hinaus muss das Key Investor Information Document (KIID) vor einer Anlage erhalten und gelesen werden. Außerdem sollten alle maßgeblichen Dokumente in Bezug auf das Produkt, wie Berichte, Abschlussrechnungen und Prospekte gelesen werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Anlage-, Steuer-, Rechts- oder sonstige Beratung oder Empfehlung oder als Angebot zum Verkauf oder Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Baring Asset Management zu verstehen. Eine Anlage ist stets mit Risiken verbunden. Der Wert einer Anlage und der erzeugten Erträge kann ebenso fallen wie steigen und ist nicht garantiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung dar. Genannte Renditen werden nicht garantiert. Währungsschwankungen können sich nachteilig auf den Wert, Preis oder Ertrag einer Anlage auswirken. Mit einer Anlage in Schwellen- oder Entwicklungsländern (die direkt oder über Investmentvehikel erfolgt) sind zusätzliche Risiken verbunden. Investitionen in höher rentierliche Anleihen, die von Emittenten mit einer geringeren Bonitätseinstufung ausgegeben werden, können zu einem höheren Ausfallrisiko führen und damit den Ertrag und Vermögenswert beeinträchtigen. Ertragszahlungen können eine teilweise oder vollständige Kapitalrückzahlung darstellen. Erträge können durch den Verzicht auf künftigen Kapitalzuwachs erzielt werden. Wir gehen auf angemessene Grundlage davon aus, dass die hierin aufgeführten Informationen von Dritten, wie hier angegeben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung richtig sind. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ändern. Dieses Dokument kann interne Richtlinien zur Portfoliozusammenstellung umfassen. Da es sich dabei um Richtlinien handelt, besteht für den Fonds keine Verpflichtung, sich grundsätzlich an diese Beschränkungen zu halten. Diese Richtlinien können sich ohne vorherige Ankündigung ändern und werden lediglich zu Informationszwecken bereitgestellt. Dieses Dokument kann Aussagen enthalten, die auf unseren aktuellen Ansichten, Erwartungen und Projektionen basieren und sich auf die Zukunft beziehen. Wir gehen keine Verpflichtung ein, die zukunftsorientierten Aussagen zu aktualisieren oder zu berichtigen. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von den erwarteten Ergebnissen der zukunftsorientierten Aussagen abweichen. Vergütungsvereinbarungen gemäß dem britischen Financial Services and Markets Act 2000 stehen für Offshorefonds nicht zur Verfügung. Es sind keine Fondsanteile in Ländern erhältlich, in denen ihr Angebot oder Verkauf untersagt ist; insbesondere darf der Fonds weder direkt noch indirekt in den USA oder an eine US-Person verkauft werden. Zeichnungen und die Ausgabe von Anteilen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts. Unterlagen, die nähere Angaben zu Ländern/Städten enthalten, in denen Barings agiert, müssen Folgendes enthalten - Aufstellungen von Orten oder Ortskennungen auf Landkarten (nicht abschließende Aufzählungen). Diese können Orte auführen, in denen Barings eine Niederlassung hat und/oder in denen Barings eine lokale Organisation oder Einzelperson ernannt hat, um in ihrem Namen bestimmte Aspekte ihres Geschäfts auszuführen. Bei Daten, die von Morningstar stammen: © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen in diesem Dokument (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder ihren Contentanbietern, (2) dürfen weder vervielfältigt noch weitergegeben werden, und (3) die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch ihre Contentanbieter übernehmen die Verantwortung für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Ein S&P-Fondsmanagement-Rating repräsentiert nur eine Meinung. Anlageentscheidungen sollte man hierauf nicht begründen. „S&P“ und „Standard & Poor's“ sind Markenzeichen von The McGraw-Hill Companies, Inc. Copyright 2012 © Standard & Poor's Financial Services LLC.

Complied (Frankfurt): 20.10.2015.

Baring Asset Management GmbH | Ulmenstrasse 37-39 | 60325 | Frankfurt | Tel: +49 69 7169 1888 | Fax: +49 69 7169 1899 | www.barings.de