

## COMGEST GLOBALE AKTIENSTRATEGIE

Investment Insights - Juni 2022

### Wichtigste Erkenntnisse

- Die Strategie blieb im Jahresvergleich hinter dem MSCI AC World Index zurück (-12,2 % gegenüber -6,1 %), was in erster Linie auf eine Abwertung von Qualitätswachstumsunternehmen zurückzuführen ist, da die Aussicht auf steigende Zinsen und eine Straffung der Geldpolitik eine Rotation hin zu Value-Sektoren auslöste.
- Wir sind der Meinung, dass die Inflation für Qualitätswachstumsunternehmen eine deutlich geringere Rolle spielt als für andere.
- Preisgestaltungsmacht und starke Bilanzen ermöglichen es Qualitätsunternehmen, Grenzkosten weiterzugeben und über Marktzyklen (einschließlich Rezessionen) hinweg langfristig in ihr Geschäft zu investieren.
- Im Rahmen der Strategie stammen weniger als 1 % der Erträge der Anlagen aus der Region Russland-Ukraine, da sie nie direkte Beteiligungen gehalten haben.

### ALLGEMEINES UMFELD

#### Inflation und Zinssätze

- Der Russland-Ukraine-Krieg hat den Inflationsdruck in den Bereichen Energie, Metalle, landwirtschaftliche Düngemittel und Grundnahrungsmittel erhöht. Folglich scheint ein rascher Anstieg der Zinssätze weltweit unvermeidlich zu sein.
- Das schwache Verbrauchervertrauen lässt die Sorge wachsen, dass die Unternehmen ihre Kosten nicht weitergeben können. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass unsere Unternehmen angesichts ihrer starken Preissetzungsmacht dazu in der Lage sind. Darüber hinaus hat unsere Erfahrung gezeigt, dass Qualitätswachstumsaktien in Zeiten steigender Zinsen in der Regel durch ihre starken Bilanzen mit niedriger Verschuldung und hohem freien Cashflow geschützt sind.

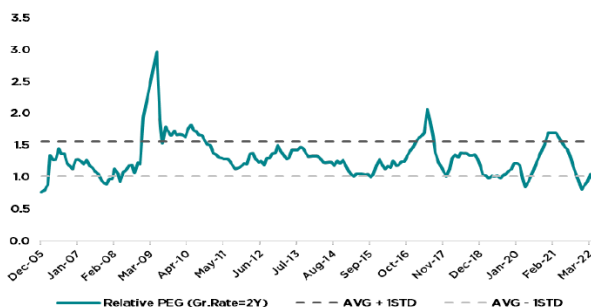
#### Russland-Exposure

- Die Strategie ist nicht direkt in russische Unternehmen investiert. Weniger als 1 % des Umsatzes der Portfoliobestände und keine ihrer Produktionen sind in der Region Russland-Ukraine engagiert.

### DER PREIS FÜR EIN ATTRAKTIVES GEWINNWACHSTUM

- Wir erwarten, dass das zweistellige EPS-Wachstum der Strategie (11,6 %, NTM) weiterhin über dem des Marktes (7,9 %) liegen wird. Wichtig ist, dass wir die Strategie jetzt für günstig halten, da ihr PEG-Verhältnis im Vergleich zum Index derzeit in der unteren Hälfte der historischen Spanne liegt (siehe Abbildung 1).<sup>1</sup>
- Angesichts des Inflations- und Zinshintergrunds könnte die Stilrotation noch weitergehen, aber die Bewertung der Strategie sieht attraktiv aus.

Abbildung 1. Kurs-Gewinn-Wachstums-(PEG) Verhältnis im Vergleich zum MSCI AC World Index (2-Jahre EPS NTM Wachstum)



Quelle: FactSet / Comgest, Daten vom 30. April 2022. Bei den dargestellten Daten handelt es sich um die Daten des repräsentativen Kontos des Global Equities Composite, das seit der Auflegung des Composites in Übereinstimmung mit dem Composite verwaltet wird. Weitere Informationen über das repräsentative Konto, seine Selektionsmethodik und wo Sie den GIPS-Bericht des Composites erhalten können, finden Sie im Abschnitt "Wichtige Informationen".

<sup>1</sup> Comgest / FactSet-Daten, sofern nicht anders angegeben. Das angegebene PEG-Verhältnis ist das durchschnittliche zweijährige Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis (PEG), das zur Bestimmung des Wertes einer Aktie verwendet wird, wobei auch das erwartete Gewinnwachstum des Unternehmens berücksichtigt wird. Das 2-Jahres-EPS-Wachstum ist eine Schätzung von Comgest und kann von anderen hierin enthaltenen Schätzungen abweichen, die auf dem FactSet-Konsens beruhen. Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass diese Zahlen nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden und Comgest keine Verantwortung für Diskrepanzen übernimmt, die zwischen den geschätzten Zukunftszahlen und den in den kommenden Monaten veröffentlichten tatsächlichen Marktdaten auftreten können.

## AKTIENNACHRICHTEN UND HIGHLIGHTS

### Ertragssaison

- Viele unserer Portfoliounternehmen haben solide Ergebnisse veröffentlicht.
- **Johnson & Johnson**: Starke Ergebnisse im 4. Quartal 22 mit einem organischen Umsatzwachstum von 13 % (im Vergleich zum Vorjahr).
- **Eli Lilly**: Gesunde Ergebnisse dank seiner Blockbuster-Medikamente gegen Diabetes, Brustkrebs und Psoriasis.<sup>2</sup>
- **TSMC**: meldete starke Zahlen für das 1. Quartal 22 und unterstrich mit seiner optimistischen Prognose die Fähigkeit des Unternehmens, die Preise zu erhöhen.
- **Microsoft**: Der Ergebnisbericht für das 3. Quartal 22 zeigte ein starkes zweistelliges Umsatzwachstum (18 %) und die Prognosen des Unternehmens waren positiv, da es weiterhin von langfristigen strukturellen Trends profitiert.<sup>3</sup>
- **ASML**: Ende 2021 mit einem Gewinnanstieg um zwei Drittel, angetrieben durch eine höhere EUV-Durchdringung (Extrem-Ultraviolett-Lithographie).
- **L'Oréal**: Starke Gesamtjahreszahlen (2021), die einen Aufschwung bei Umsatz und Gewinn bestätigen.
- **Intuit**: Solide Ergebnisse für das 2. Quartal 22 und ein Umsatzwachstum von 19 % für 2022 (Gesamtjahr) erwartet.<sup>4</sup>
- Die Ergebnisse einiger Portfoliounternehmen waren enttäuschend, wie z.B.: **Medtronic**, dessen Ergebnisse im 3. Quartal 22 durch die Auswirkungen des Covid-19-Wiederaufschwungs auf das Behandlungsvolumen gedämpft wurden, und **Meta**, dessen Ergebnisse für das Gesamtjahr (2021) deutlich unter unseren Erwartungen und denen des Marktes lagen.

## BESTANDSVERÄNDERUNGEN SEIT JAHRESBEGINN

- Wir nutzten die stilistische Rotation auf dem Markt, um die nachstehenden neuen Titel zu erwerben:
  - **Adyen**: Mittelfristig werden ein mittleres Umsatzwachstum von 20 % bis zu niedrigen 30 % und ein EBITDA (Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) von über 65 % prognostiziert.<sup>5</sup>
  - **Nike**: Wird voraussichtlich von einem zweistelligen Gewinnwachstum profitieren, da es eine Verlagerung vom Großhandel zum DTC-Vertrieb (direct to consumer) vollzieht.
  - **Align**: hat einen Anteil von 80 % am Markt für kieferorthopädische Aligner und erwartet mittelfristig ein Umsatzwachstum von 20-30 %.<sup>6</sup>
  - **Recruit**: Erwartetes starkes Umsatzwachstum und Margenausweitung dank der fortschreitenden Digitalisierung des Personalvermittlungsmarktes und der Skalierung der Indeed-Plattform.
  - **EssilorLuxottica**: Prognosen zufolge wird das Unternehmen von seinen langfristigen Chancen im Bereich der Myopiebehandlung profitieren.<sup>7</sup>
- Wir verkauften Anteile an:
  - **Roche**: Gute Ergebnisse dank neuer Medikamente, aber kein Ausgleich durch Biosimilar-Produkte.<sup>8</sup>
  - **Walmart**: Das flächenbereinigte Umsatzwachstum floriert dank E-Commerce-Initiativen weiter, aber die Gewinnspannen des Unternehmens haben aufgrund höherer Kraftstoff- und Arbeitskosten gelitten.<sup>9</sup>
  - Weitere Verkäufe waren: **Medtronic**, das wegen schlechter Performance verkauft wurde, und **MTU**, das mit einer verzögerten Erholung des Luftverkehrswachstums nach der Pandemie zu kämpfen hat.

## STRATEGIE-PERFORMANCE SEIT JAHRESBEGINN

- Die Strategie entwickelte sich im Jahresvergleich schlechter als der MSCI AC World Index (-12,2 % gegenüber -6,1 %), da die Aussicht auf steigende Zinsen und eine Straffung der Geldpolitik eine Rotation weg von Wachstumswerten mit längerer Duration hin zu weniger nachhaltigen Sektoren wie zyklische Werte, Energie, Metalle und Banken auslöste, d. h. Sektoren, in denen die Strategie ein geringes Engagement aufweist. Wir haben uns dafür entschieden, unserer Philosophie der Investition in nachhaltige

<sup>2</sup> Unternehmenswebsite, "Adipositasbehandlung, CMD22 (Capital Markets Day)", 3. März 2022.

<sup>3</sup> Unternehmenswebsite, "Ergebnisse des dritten Quartals des Geschäftsjahres 2022", 26. April 2022., 26 April 2022.

<sup>4</sup> Unternehmenswebsite, Investor Relations Recherche, Februar 2022.

<sup>5</sup> FXCintelligence, "Adyen surges in FY 2021 on omnichannel successes", Stand: Februar 2022.

<sup>6</sup> Unternehmenswebsite, Finanzergebnisse des ersten Quartals 2022, Stand: 27. April 2022.

<sup>7</sup> Unternehmenswebsite, Stand: Mai 2022

<sup>8</sup> AJMC, 'Despite Overall Increases, Blockbuster Roche Products Take Hit from Biosimilars', 26 April 2022. Ein Biosimilar ist ein biologisches Medizinprodukt, das eine nahezu identische Kopie eines Originalprodukts ist und von einem anderen Unternehmen hergestellt wird. Biosimilars sind zugelassene Versionen von Originalprodukten und können hergestellt werden, wenn das Patent des Originalprodukts ausläuft.

<sup>9</sup> Reuters, "Walmart-Gewinn fällt geringer aus, senkt Ausblick und leidet unter höheren Kraftstoff- und Arbeitskosten", Mai 2022.

Qualitätswachstumsunternehmen zu folgen, die ESG-Kriterien in die Entscheidungsfindung einbezieht. Zu den **Top 3-Gewinnern im Portfolio** gehören:

- **Eli Lilly**: Verkündete vielversprechende Ergebnisse für sein Medikament gegen Fettleibigkeit (derzeit in der Entwicklung), das den adressierbaren Markt des Unternehmens erheblich vergrößern könnte.
  - **Johnson & Johnson**: Gab einen guten Ausblick für das Gesamtjahr 2022 und eine Ausgliederung des Verbrauchergeschäfts bekannt, die eine stärkere Konzentration auf das Pharmageschäft gewährleisten wird.
  - **Visa**: Profitierte von einem Wiederanstieg der reisebezogenen Ausgaben.
- Zu den **3 größten Verlierern** gehören:
- **Intuit**: Nach einer fulminanten Performance im Jahr 2021 litt der Aktienkurs des Unternehmens unter einer Stilrotation, obwohl sich durch die jüngsten Übernahmen (Credit Karma und Mailchimp) Chancen ergaben.
  - **Hoya**: Fiel aufgrund der Bedenken der Anleger über eine Wende im Halbleiterzyklus.
  - **Meta**: Rückläufig, was auf eine stärkere Konkurrenz durch TikTok, Gegenwind im Zusammenhang mit dem Zugriff auf Nutzerdaten im Apple-Betriebssystem und eine beachtliche Investition in das Metaverse hinweist.
- Wir blicken optimistisch in die Zukunft, da wir davon ausgehen, dass die Strategie ein starkes zweistelliges Gewinnwachstum erzielen wird. Bei unseren Portfoliounternehmen handelt es sich um qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen mit starken Geschäftsmodellen, einer robusten Ertragskraft und soliden Bilanzen (die Strategie verfügt über eine Nettoliquiditätsposition). Dies erscheint angesichts der steigenden Inflation und Zinsen besonders wichtig.

#### EINIGE WICHTIGE ESG-ENGAGEMENTS UND DIE TEILNAHME AN BRANCHENINITIATIVEN

- **Costco** (22. März): Wir diskutierten mit dem Investor-Relations-Team des Unternehmens über die Prozesse, die für die Verwaltung und Entlohnung der Mitarbeiter sowie den Umgang mit Problemen in der Lieferkette gelten. Wir forderten die Geschäftsleitung auf, spezifische ESG-Kennzahlen für die Lieferkette offenzulegen, die es uns ermöglichen würden, potenzielle Risikoquellen besser einzuschätzen.
- **Eli Lilly** (22. Januar): Wir sprachen mit den Investor-Relations-/Produktqualitätsteams des Unternehmens über regulatorische und Produktqualitätsprobleme, die in den letzten Jahren aufgetreten sind, und stellten fest, dass ein Plan zur Behebung der Probleme in Kraft ist. Wir konzentrierten uns insbesondere auf die Risiken im Zusammenhang mit der Einführung neuer Produkte und den Qualitätsstandards der Lieferanten.
- **Recruit** (22. Februar): Gespräche mit ihren Investor Relations Managern über die Risiken auf dem globalen Arbeitsmarkt sowie die Möglichkeiten, angesichts der grundlegenden Veränderungen in der Einstellungspraxis aufgrund struktureller Veränderungen (z. B. Arbeitskräftemangel, Einwanderung, neue Arbeitsstile und -ansprüche sowie die "große Resignation") sozialen Mehrwert zu schaffen.
- Comgest ist den folgenden Brancheninitiativen beigetreten: **Net Zero Asset Managers** (22. Februar) und **Say on Climate** (22. März), eine Kampagne des französischen Forums für nachhaltige Investitionen, die von Unternehmen die Offenlegung von Klimazielen fordert.

#### STRATEGIEAUSBLICK

- Alle Kursschwächen ausnutzen, um langfristig in hochwertige Wachstumsunternehmen zu investieren.
- Auf die Qualität und das Wachstum unserer Bestände achten, um die Strategie vor den Auswirkungen der steigenden Inflation und der Zinsen zu schützen.

Weitere Informationen zu unseren Aktienfonds finden Sie auf der Seite "Fonds" auf Ihrer lokalen Comgest-Website (wenn Sie zum ersten Mal eine Website besuchen, gehen Sie auf [comgest.com](https://comgest.com), wählen Sie Ihre lokale Website und Ihr Anlegerprofil und dann die Seite "Fonds" in der Menüleiste).

## Comgest Globale Aktienstrategie

Kalenderjahr Nettoleistung (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Representative Acc.*</b>	11.8	19.7	17.5	11.8	3.1	19.4	3.9	23.3	11.6	16.0
<b>Index</b>	14.3	17.5	18.6	8.8	11.1	8.9	-4.8	28.9	6.7	27.5
<b>+/- Index</b>	-2.5	2.2	-1.1	3.0	-8.0	10.5	8.7	-5.6	4.9	-11.6

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt nichts über zukünftige Erträge aus.** Quelle: FactSet / Comgest. Netto-Performance-Daten in EUR zum 31/12/21. Bei der Performance handelt es sich um die Ergebnisse des repräsentativen Kontos, das in Übereinstimmung mit seinem Composite (Global All Cap Equities Composite) seit dessen Auflegung verwaltet wird. Das Auflegungsdatum des repräsentativen Kontos ist der 27/06/91. Die Performancezahlen werden nach Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, Verwaltungsgebühren und allen anderen Gebühren mit Ausnahme der Verkaufsgebühren berechnet. Würden die Verkaufsgebühren berücksichtigt, hätten sie einen negativen Einfluss auf die Wertentwicklung.

### Hauptrisiken

- Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals.
- Der Wert aller Anlagen und der daraus erzielten Erträge kann sowohl sinken als auch steigen.
- Comgest-Portfolios investieren in eine begrenzte Anzahl von Wertpapieren und können daher höhere Risiken bergen als Portfolios mit einer sehr breiten Streuung von Anlagen.
- Wechselkursschwankungen können sich sowohl auf den Wert Ihrer Anlage als auch auf die Höhe der erhaltenen Erträge negativ auswirken.

### Wichtige Informationen

Stand der Daten ist der 15. Mai 2022, sofern nicht anders angegeben.

Dieses Dokument wurde nur für professionelle/qualifizierte Anleger erstellt und darf nur von diesen Anlegern verwendet werden

### Informationen zum Representative Account

Das besprochene repräsentative Konto wird seit der Auflegung des Composites in Übereinstimmung mit dem jeweiligen Composite verwaltet. Das repräsentative Konto ist das offene Anlageinstrument mit der längsten Erfolgsbilanz innerhalb des Composites. Die dargestellten Performanceergebnisse spiegeln die vom repräsentativen Konto erzielte Performance wider. Dementsprechend können die Performanceergebnisse den entsprechenden Composite-Ergebnissen ähnlich sein, aber die Zahlen sind nicht identisch und werden nicht als solche dargestellt. Die Ergebnisse sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des repräsentativen Kontos oder anderer hier beschriebener Konten und/oder Produkte. Die Performance des Kontos variiert je nach dem Datum der Eröffnung des Kontos, den für das Konto geltenden Beschränkungen und anderen Faktoren und entspricht möglicherweise nicht der Performance des hier vorgestellten repräsentativen Kontos.

Um eine GIPS-konforme Präsentation für das besprochene Composite zu erhalten, kontaktieren Sie bitte [info@comgest.com](mailto:info@comgest.com).

### Keine Anlageberatung

Dieser Kommentar dient nur zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Er sollte nicht als Aufforderung zum Kauf oder als Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers betrachtet werden. Er berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, Strategien, den steuerlichen Status oder den Anlagehorizont eines jeden Anlegers. Sie ist unvollständig ohne das mündliche Briefing durch die Vertreter von Comgest.

### Keine Anlageempfehlung

Die Erörterung bestimmter Unternehmen ist nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers/einer bestimmten Anlage zu verstehen. Die besprochenen Unternehmen stellen nicht alle in der Vergangenheit getätigten Investitionen dar. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass eine der besprochenen Investitionen gewinnbringend war oder sein wird, oder dass Empfehlungen oder Entscheidungen, die in der Zukunft getroffen werden, gewinnbringend sein werden.

Comgest bietet seinen Kunden keine Steuer- oder Rechtsberatung an, und alle Investoren werden dringend gebeten, ihre eigenen Steuer- oder Rechtsberater bezüglich möglicher Investitionen zu konsultieren.

### Kein Investment Research

Bei den in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um eine "Finanzanalyse", sondern um eine "Marketingmitteilung" im Sinne von MIFID II. Dies bedeutet, dass diese Marketingmitteilung (a) nicht in

Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und (b) keinem Verbot des Handels vor der Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt

### **Performance-Haftungsausschluss**

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Vorausschauende Aussagen, Daten oder Prognosen können sich als unzutreffend erweisen. Der verwendete Index dient nur zu Vergleichszwecken und das besprochene Portfolio zielt nicht darauf ab, den Index nachzubilden.

### **Die bereitgestellten Informationen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.**

Alle Meinungen und Einschätzungen geben unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Kommentars wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die hierin erwähnten Portfoliobestände sind zum Zeitpunkt des Erhalts dieser Publikation möglicherweise noch nicht im Bestand und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

### **Beschränkungen bei der Verwendung von Informationen**

Dieser Kommentar und die darin enthaltenen Informationen dürfen ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Comgest weder ganz noch teilweise vervielfältigt, neu veröffentlicht, verteilt, übertragen, angezeigt oder auf andere Weise von Dritten genutzt werden.

### **Einschränkung der Haftung**

Bestimmte in diesem Kommentar enthaltene Informationen stammen aus Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, deren Richtigkeit jedoch nicht garantiert werden kann. Comgest übernimmt keine Haftung in Bezug auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen.

### **Index-Haftungsausschluss**

Der TOPIX-Indexwert und die TOPIX-Marken unterliegen den Eigentumsrechten der Tokyo Stock Exchange, Inc. und die Tokyo Stock Exchange, Inc. besitzt alle Rechte und das Know-how in Bezug auf den TOPIX, wie z.B. die Berechnung, Veröffentlichung und Verwendung des TOPIX-Indexwertes und in Bezug auf die TOPIX-Marken. Kein Produkt wird in irgendeiner Weise von der Tokyo Stock Exchange, Inc. gesponsert, gebilligt oder gefördert.

### **Offenlegung der juristischen Person**

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 irischen Zentralbank regulierte Wertpapierfirma, die bei der U.S. Securities Exchange Commission als Anlageberater registriert ist. Sein eingetragener Sitz befindet sich in 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Irland.

### **Nur für UK:**

Dieser Kommentar wird nicht von einer nach dem FSMA zugelassenen Person im Sinne von Section 21 des Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) verteilt und wurde auch nicht von dieser genehmigt. Dieser Kommentar wird nur an Personen weitergegeben, die professionelle Anleger im Sinne von Artikel 19(5) der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die FPO) sind. Die Anlagen stehen nur professionellen Anlegern zur Verfügung, und jede Aufforderung, jedes Angebot oder jede Vereinbarung zum Kauf wird nur mit professionellen Anlegern getroffen. Personen, die keine Anlageexperten sind, sollten sich nicht auf diesen Kommentar oder seinen Inhalt verlassen oder danach handeln. Personen, die im Besitz dieses Dokuments sind, sind verpflichtet, sich über alle relevanten Beschränkungen zu informieren. Dieser Kommentar darf weder ganz noch teilweise veröffentlicht, verteilt oder anderweitig anderen Personen zugänglich gemacht werden.

### **Nur für Hongkong:**

Diese Anzeige wurde nicht von der Securities and Futures Commission of Hong Kong geprüft.

### **Nur für Singapur:**

Diese Anzeige wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

### **Nur für Australien:**

Comgest Far East Limited wird von der Securities and Futures Commission gemäß den Gesetzen von Hongkong reguliert, die sich von den australischen Gesetzen unterscheiden. Comgest Far East Limited ist von der Anforderung befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz gemäß dem Australian Corporations Act in Bezug auf die von ihr angebotenen Finanzdienstleistungen zu besitzen. Dieser Kommentar richtet sich nur an "Großhandelskunden" und ist nicht für "Kleinanleger" (wie im australischen Corporations Act definiert) bestimmt und darf von diesen auch nicht verwendet werden.

Comgest Singapore Pte. Ltd. wird von der Monetary Authority of Singapore nach singapurischem Recht reguliert, das sich von australischem Recht unterscheidet. Comgest Singapore Pte. Ltd. ist von dem Erfordernis befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz gemäß dem Australian Corporations Act für die von ihr erbrachten Finanzdienstleistungen zu besitzen. Dieser Kommentar richtet sich nur an "Großkunden" und ist nicht für "Kleinanleger" (wie im australischen Corporations Act definiert) bestimmt oder für diese bestimmt.