

# FONDS IM FOKUS: SCHWELLENLÄNDER NEU GEDACHT - OHNE CHINA

**€URO ADVISOR SERVICES WEBINAR**  
**9. FEBRUAR 2022**

Signatory of:



Principles for  
Responsible  
Investment

SFDR Klassifizierung 6



Winner  
2015-2021

Aktienfonds



**Marketing-Dokument**

Nur für professionelle Investoren, nicht für die  
Weitergabe an Privatkunden geeignet



The Quality Growth Investor

# ÜBER COMGEST

# ÜBER COMGEST

## UNSER QUALITY GROWTH ANSATZ

### UNABHÄNGIG

- Im Besitz der Mitarbeiter\* seit der Gründung 1985
- Partnerschaft mit gleichgerichteten Interessen
- „Quality Growth“ Aktienmanager mit Fokus auf langfristigem, verantwortlichem Investieren



### INTERNATIONAL

- Über 30 Nationalitäten, mehr als 200 Mitarbeiter
- Präsenz vor Ort
- Aktienstrategien: global, regional und einzelne Länder
- Diversifizierter, globaler Kundenstamm

### DISZIPLINIERT

- Stock Picking aus Überzeugung
- Konzentrierte Aktienportfolios
- Ohne Einschränkung mit hohem Active Share
- Stabiles Anlageteam

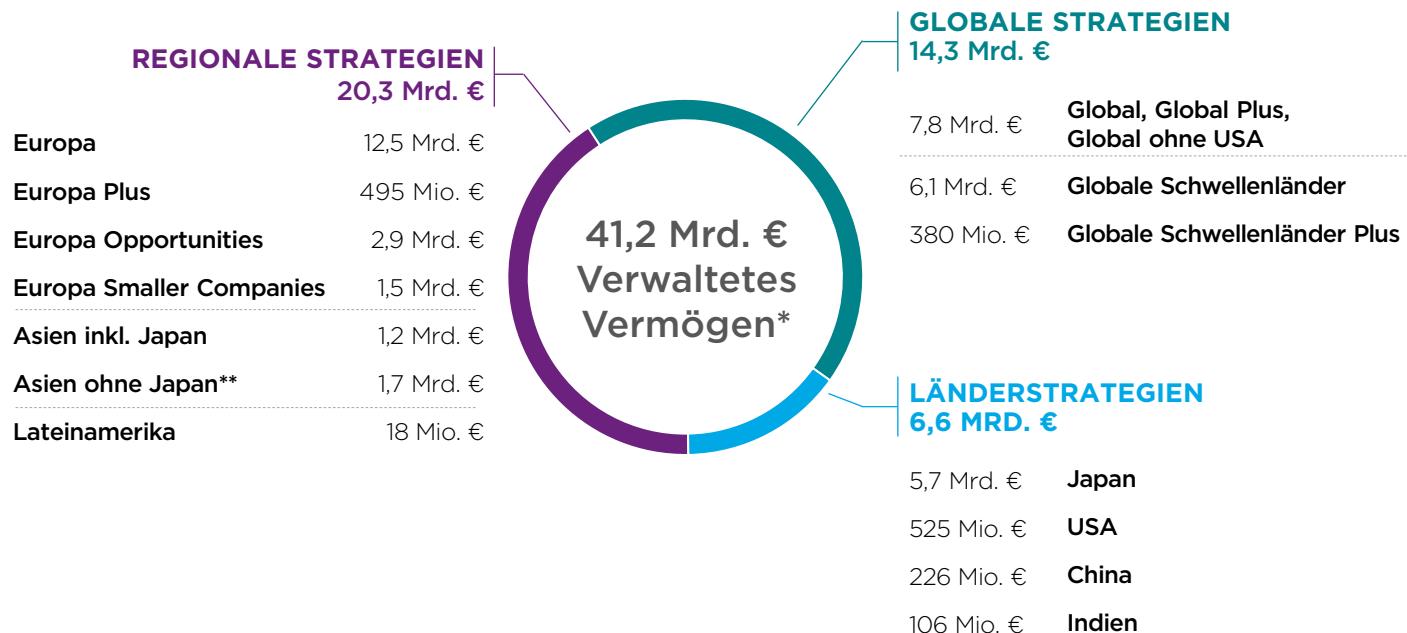
### LANGFRISTIG

- Unsere Überzeugung: nachhaltiges Wachstum des Gewinns je Aktie in Verbindung mit hoher Rendite auf das eingesetzte Kapital bringt überdurchschnittliche Erträge bei unterdurchschnittlichem Risiko
- Durchschnittliche Aktienhaltedauer: 3-5+ Jahre
- Ganzheitliche ESG-Analyse
- Fokus auf Langfristigkeit (Wertentwicklung und Beziehungen)

\*einschließlich der Unternehmensgründer

# VERWALTETES VERMÖGEN

## MEHR ALS 15 STRATEGIEN DECKEN DIE GLOBALEN AKTIENMÄRKTE AB



Aufteilung des Verwalteten Vermögens nach Strategie; Daten per 31 Dez. 2021. Mögliche Summendifferenzen sind Rundungsdifferenzen. Alle Angaben zum verwalteten Vermögen sind ungeprüft.

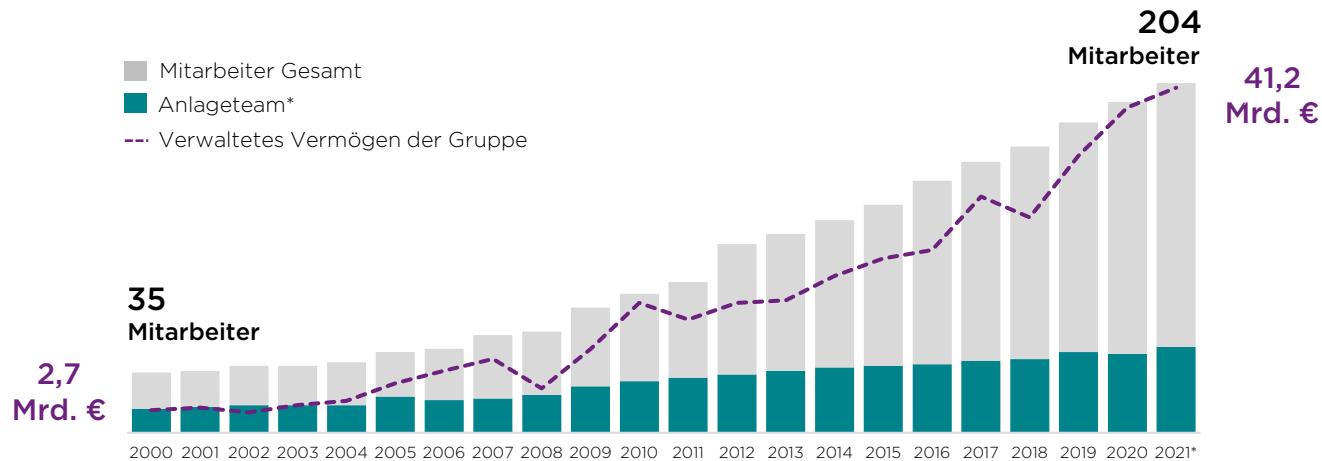
\*Verwaltetes Vermögen in USD: 46,9 Mrd. \$

\*\* inklusive Asien ohne Japan und Asien Pazifik ohne Japan

# COMGEST GRUPPE: VERWALTETES VERMÖGEN UND MITARBEITERZAHLEN

## FORTLAUFENDE INVESTITION IN UNSERE FÄHIGKEIT, QUALITÄTSPRODUKTE ANZUBIETEN

### WACHSTUM VERWALTETES VERMÖGEN (MRD. €) UND MITARBEITERZAHLEN



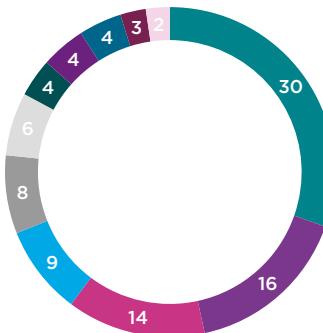
- Regelmäßige Investitionen in Mitarbeiter, unabhängig von kurzfristigen Marktentwicklungen
- Wir stellen sicher, dass die Supportkapazitäten exzellente operative Arbeit leisten
- Sorgfältiges Management des Bestandswachstums mit eingehendem Monitoring der Produktkapazitäten

Quelle: Comgest. Daten per Ende Dezember eines jeden Jahres, sofern nicht anders angegeben. Daten per \*03. Jan. 2022. Alle Angaben zum verwalteten Vermögen sind ungeprüft.

## UNSERE KUNDEN

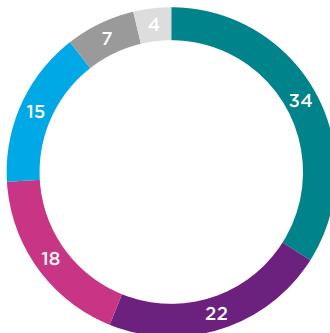
# PARTNERSCHAFT MIT LANGFRISTIG ORIENTIERTEN ANLEGERN WELTWEIT

## NACH LÄNDERN UND REGIONEN



- 30% Frankreich
- 16% Deutschland /Österreich
- 14% USA / Kanada
- 9% Benelux
- 8% UK
- 6% Schweiz
- 4% Japan
- 4% Asia Pazifik ohne Japan
- 4% Mittlerer Osten
- 3% Südeuropa
- 2% Rest der Welt

## NACH KUNDENTYP



- 34% Staatsfonds / Pensionsfonds / Andere internationale Einrichtungen
- 22% Banken / Finanzinstitute
- 18% Vermögensverwaltungsgesellschaften
- 15% Versicherungsgesellschaften
- 7% Stiftungen / Family Offices
- 4% Plattformen/Depotbanken

Quelle: Comgest, Daten vom 30-Jun-2021. Aufgrund von Rundungen können sich die Zahlen nicht zu 100 % addieren.

## AKTIEN-ANLAGETEAM

# EIN ERFAHRENES TEAM MIT INTERNATIONALER PRÄSENZ DECKT DIE WELTWEITEN AKTIENMÄRKTE AB

50

Analysten/Portfoliomanager/  
ESG-Spezialisten

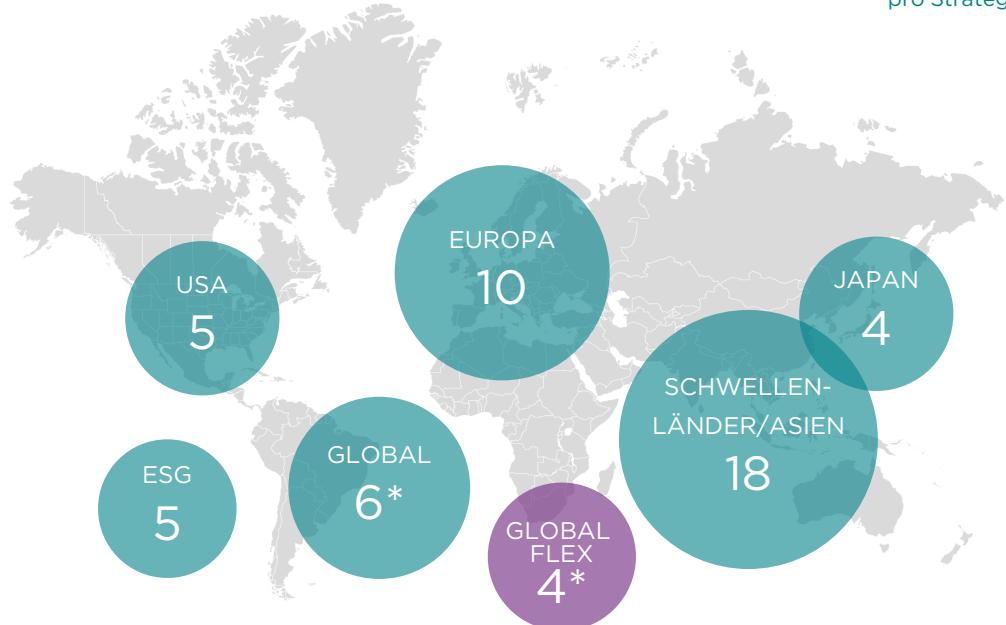
16

Durchschnittliche  
Branchenerfahrung in Jahren

15+

Nationalitäten innerhalb des  
Anlageteams

Analysten/Portfoliomanager  
pro Strategie



# ANLAGETEAM GLOBALE SCHWELLENLÄNDER

## EIN ERFAHRENES UND STABILES TEAM

### GLOBALE SCHWELLENLÄNDER



**JULIETTE  
ALVES**  
Analyst / PM  
Paris, (16/11)



**ABLA  
BELLAKHDAKAR**  
Analyst / PM  
Paris, (9/7)



**ANNE-LAURE  
GIRAUD**  
Analyst  
Paris, (5/2)



**PIERRE  
MAINDRON**  
Analyst  
Paris, (3/7)



**NICHOLAS  
MORSE**  
Analyst / PM  
Paris, (34/5)



**SLABBERT  
VAN ZYL**  
Analyst / PM  
Paris, (13/7)



**EMIL  
WOLTER**  
Analyst / PM  
Paris, (26/9)

### ASIEN OHNE JAPAN



**ADAM  
HAKKOU**  
Analyst / PM  
Singapur, (9/7)



**CAROLINE  
MAES**  
Analyst / PM  
Paris, (18/9)



**GARY  
PINGÉ**  
Analyst / PM  
Hongkong, (22/7)



**DAVID  
RAPER**  
Analyst / PM  
Sydney, (22/19)

### GREATER CHINA



**JIMMY  
CHEN**  
Analyst / PM  
Hongkong, (12/4)



**JASMINE  
KANG**  
Analyst / PM  
Hongkong, (16/7)



**JIMMY  
YANG**  
Analyst  
Hongkong, (5/2)



**BAIJING  
YU**  
Analyst / PM  
Hongkong, (14/10)



**WOLFGANG  
FICKUS**  
Produktionspezialist /  
IR Manager  
Paris, (25/8)

### INDIA



**SWATI  
MADHABUSHI**  
Analyst  
Singapur, (9/2)



**MANISH  
SHAH**  
Analyst / PM  
Singapur, (27/16)



**BHUVNESH  
SINGH**  
Analyst / PM  
Singapur, (22/5)

### ESG



**YANN  
GÉRAIN**  
ESG-Analyst / PM  
(16/9)



**ERIC  
VORAVONG**  
ESG-Analyst / PM  
(32/4)



**XING  
XU**  
ESG-Analyst  
(4/1)

DURCHSCHNITTLICHE  
BRANCHENERFAHRUNG  
VON 16 JAHREN

Daten per 03. Jan 2022  
Branchenerfahrung in Jahren / Unternehmens-  
zugehörigkeit in Jahren).

# ANLAGEANSATZ UND -PROZESS

# UNSERE QUALITY GROWTH PHILOSOPHIE

## UNSERE ANLAGE-ÜBERZEUGUNGEN

- Langfristig werden Fundamentaldaten überwiegen und das Wachstum des Aktienkurses wird sich dem Wachstum des Gewinns je Aktie (EPS) annähern
- Generell haben Märkte die Tendenz, Unternehmen mit starkem, nachhaltigem Wettbewerbsvorteil und anhaltend überdurchschnittlichem Gewinnwachstum nicht angemessen zu bewerten
- Nachhaltiges Wachstum des Gewinns je Aktie mit hoher Rendite auf das eingesetzte Kapital führt zu überdurchschnittlichem Renditepotenzial bei unterdurchschnittlichem Risiko

## WIR SCHAFFEN WERTE

- Fokus auf wenige Qualitätsunternehmen, die in der Lage sind überdurchschnittliches Wachstum des Gewinns je Aktie über einen längeren Zeitraum zu generieren
- Langjährige fundamentale Analyse, um ein tiefgreifendes Verständnis der Unternehmen zu erlangen
- Investieren wie eine Holding Gesellschaft mit einem Anlagehorizont von 5 oder mehr Jahren
- Konzentrierte Portfolios von 35-50 Titeln, die Ideen diversifizieren, ohne unsere Überzeugung zu verwässern

# UNSERE AUSWAHLKRITERIEN

## GESCHÄFTSMODELL

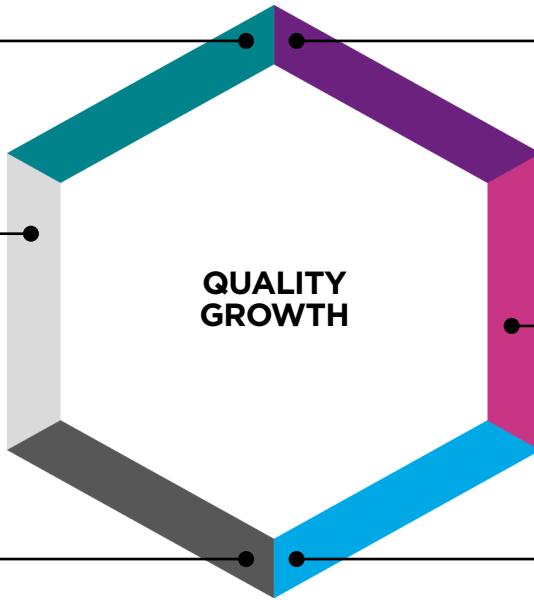
- Transparenz
- Wiederkehrende Erträge
- Preissetzungsmacht
- Kunden- / Zuliefererkonzentration

## FINANZIELLE KRITERIEN

- Nachweisliche Fähigkeit zu starkem Gewinnanstieg (Gewinn / Aktie + Dividenden >10%)
- Eigenkapitalrendite (>15%)  
Starke Cashflow-Generierung
- Die Kapitalkosten übersteigende Kapitalrendite
- Solide Bilanz, geringe Verschuldung
- Höhere Gewinnmargen als Durchschnitt der Wettbewerber

## ORGANISCHES WACHSTUM

- Geografische Expansion
- Produktexpansion
- Wachsender Markt
- Innovation



## EINTRITTSBARRIEREN

- Marke / Geschäftsmodell
- Patente
- Beständiges Know-how
- Wechselkosten
- Kundenloyalität
- Größe

## NACHHALTIGKEIT

- Mitarbeiter & Kultur
- Umwelt
- Soziale Faktoren
- Politisches / regulatorisches Risiko

## MANAGEMENT

- Branchenkenntnis
- Integrität
- Kommunikation
- Corporate Governance

# DER INVESTMENTANSATZ VON COMGEST

## GENERELLE ERGEBNISSE ALS NATÜRLICHE FOLGE UNSERES ANLAGESTILS

### KEIN ENGAGEMENT / GERINGE EXPOSITION

- Kohle, Öl und Gas, Bergbau
- Bauindustrie und Baustoffe
- Rüstung/Verteidigung
- Banken
- Tabak
- „Stranded assets“ (nicht mehr monetisierbare Vermögenswerte)
- Kohlenstoffemissionen



### GRÖSSERES\* ENGAGEMENT BEI UNTERNEHMEN MIT

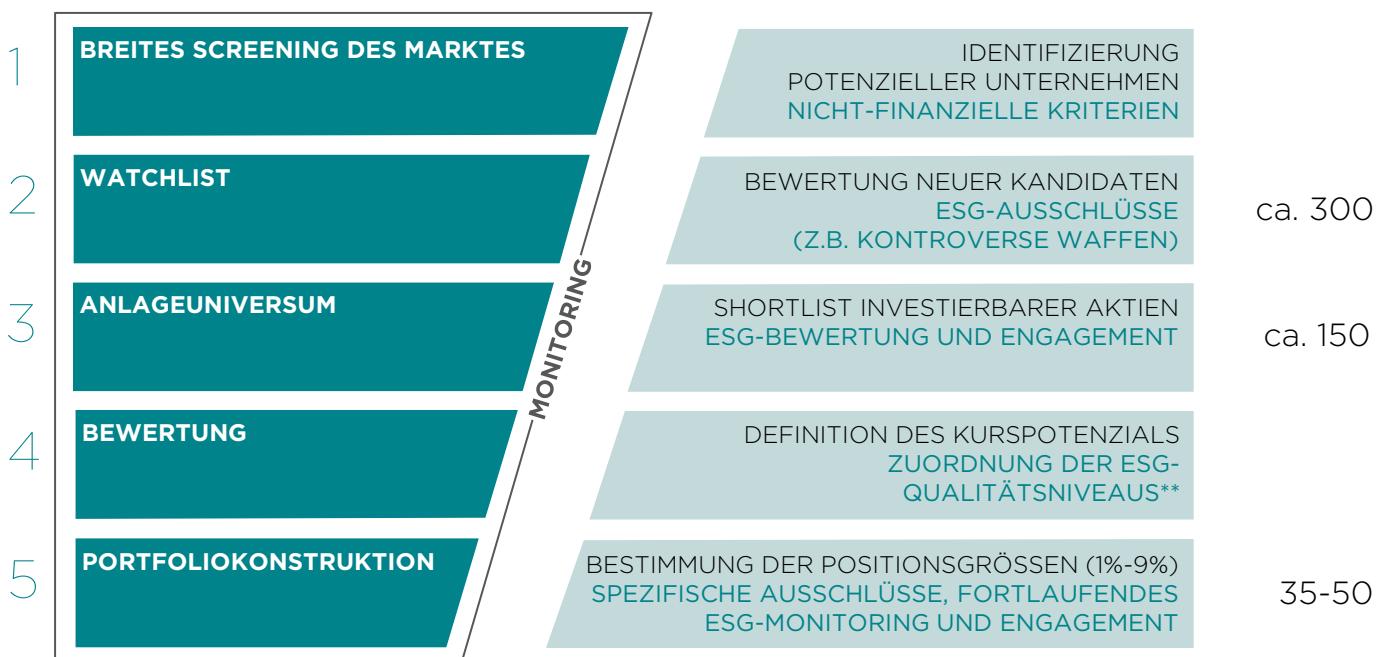
- Besserer ESG-Bilanz und/oder ESG-Risikominderung
- Insgesamt defensiverem Risikoprofil (geringere Volatilität und Verluste)
- Positiven Auswirkungen auf Umwelt und Gesellschaft
- Hoher Innovationskraft
- Bezug zu den UN Sustainable Development Goals

### PORTFOLIOS MIT EINER DURCHSCHNITTLICHEN HALTEDAUER VON 3 BIS >5 JAHREN

\*Durchschnittlich, im Vergleich mit dem MSCI World ACWI Index. Daten per 30. Sep. 2021.

# COMGEST ANLAGEPROZESS

## SCHWELLENLÄNDER-AKTIENSTRATEGIE



Die hier gezeigten Informationen dienen ausschließlich Illustrationszwecken. Eine vollständige Beschreibung unseres ESG-Integrationsprozesses finden Sie in unserer Unternehmenspolitik zum verantwortlichen Investieren, die auf unserer Website verfügbar ist. \*\*ESG-Qualitätsniveaus werden nach der eingehenden Prüfung durch die ESG-Analysten zugewiesen, die stattfindet, wenn ein Wertpapier in ein Portfolio aufgenommen wird. Während die ESG-Qualitätsniveaus einen Großteil der verwalteten Vermögenswerte von Comgest abdecken, wird je nach Strategie möglicherweise nicht für alle Anlagen ein Qualitätsniveau zugewiesen.

# COMGEST ANLAGEPROZESS

## RISIKOMANAGEMENT: PORTFOLIOKONSTRUKTION

### ANLAGETEAM

- Intensives Research und Teamentscheidungsprozesse gewährleisten umfassende Risikobewertung
- Beurteilung der Risikodiversifizierung auf Portfolio-/Unternehmensebene (nicht auf Indexebene): Streuung nach Regionen, Geschäftsaktivitäten, Märkten und Währungen
- Kurssprünge lösen grundlegende Überprüfung aus (keine Stop/Loss-Marken)
- Teamleiter und CIO beobachten Portfoliokonstruktion / Performance-abweichungen

### TEAM FÜR RISIKOMANAGEMENT

- Vor einer Investition prüfen unabhängige Risikomanager bei jedem neuen Wertpapier dessen Zulässigkeit
- Überprüfung bezüglich regulatorischer Vorgaben und Einschränkungen
- Keine Bewertung der Positionierung bezogen auf einen Index, uneingeschränkter Ansatz
- Ständiges Monitoring der Liquidität der Aktien und Portfolios sowie Comgests Gesamtanteil an jedem einzelnen Unternehmen in %

**STRUKTURELLE RISIKOVERMEIDUNG: DIE MEISTEN MITGLIEDER DES INVESTMENTTEAMS SIND COMGEST-AKTIONÄRE\***

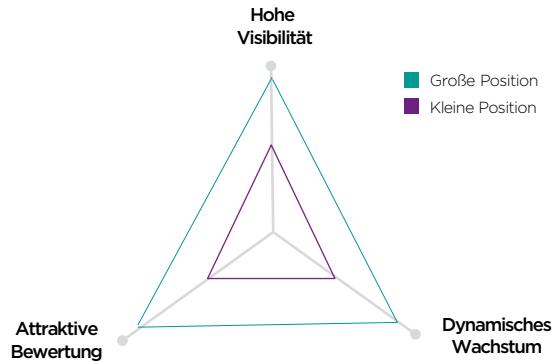
\*100% der Mitglieder des Anlageteams, die mehr als zwei Jahre bei Comgest sind, halten Anteile.

# COMGEST ANLAGEPROZESS

## PORTFOLIOKONSTRUKTION

### Portfoliokonstruktion, Auswahl von 40-50 Unternehmen

- Keine Einschränkungen durch Benchmark-Vorgaben
- Entscheidungen werden von Lead-PortfolioMANAGern umgesetzt, basierend auf Teamdiskussionen
- Spanne der Positionsgrößen von 1% - 9%
- Verkaufen/reduzieren anhand von Bewertung, Veränderung des Geschäftsplans, wesentlichen ESG-Fragen oder Identifizierung einer besseren Alternative
- Positionsgrößen können ggf. auch die Auswirkung auf Fondsliquidität und Aktienbesitzquote berücksichtigen



Die hier gezeigten Informationen dienen ausschließlich Illustrationszwecken.

# COMGEST ANLAGEPROZESS

## DISZIPLINIERTE BEURTEILUNG DER BEWERTUNG

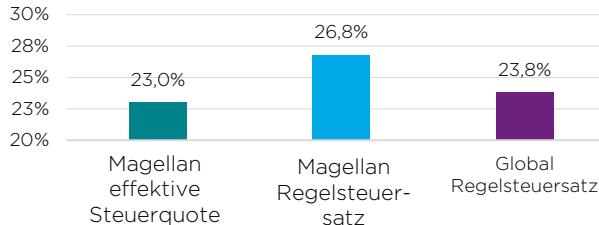
### Konservatives 5-Jahres-Diskontierungsmodell der Gewinne und Dividenden

- 5-Jahres-Prognosen für Gewinne und Dividenden, basierend auf eigenen Schätzungen
- Endgültiger Kurs-Gewinn-Multiplikator (5-Jahres-Marke)
- Diskontiert bis zum gegenwärtigen Wert, um Upside-Potenzial zu bestimmen
- Gegebenenfalls zusätzliche Bewertungskontrollen: P/E, PEG, P/NAV, P/BV, EV/EBIT, FCF-Yield etc.

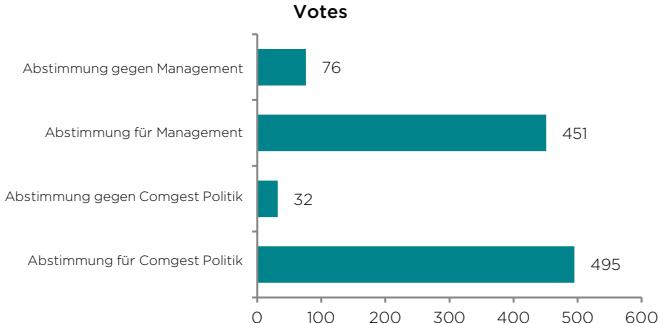


Quelle: Comgest, nur zu Illustrationszwecken. Eine vollständige Beschreibung unseres ESG-Integrationsprozesses finden Sie in unserer verantwortungsvollen Anlagepolitik auf unserer Website. Bitte beachten Sie, dass unser ESG-Integrationsprozess derzeit in den Hauptstrategien von Comgest - Global Equities, Global Emerging Markets Equities, European Equities, Asia ex Japan und Asia Pacific ex Japan Equities - angewandt wird, die mehr als 90 % des von Comgest verwalteten Vermögens ausmachen (Stand: 31. März 2020), und dass er vor allem in den Flaggenschiff-Fonds von Comgest in diesen Strategien durchgeführt wird.

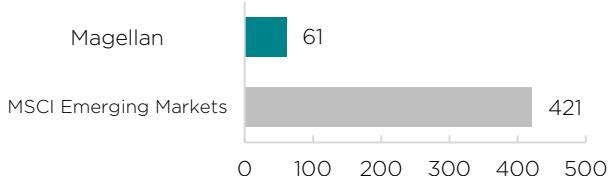
### STEUERQUOTE



### MAGELLAN WAHLAKTIVITÄTEN



### KOHLENSTOFFBILANZ LAUT TRUCOST



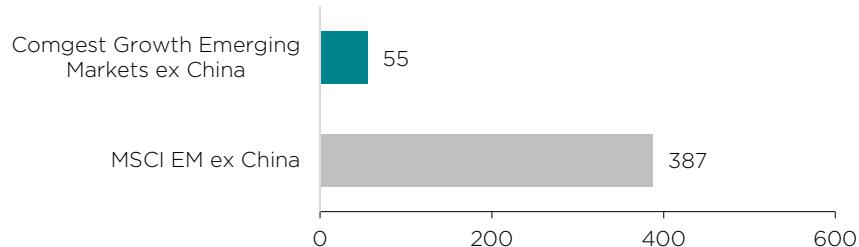
- Abstimmung für 96% der Meetings für den Zeitraum Januar 2020 – Dezember 2020
- Wir haben Stimmen gegen das Management bei ca. 14% der Abstimmungspunkte abgegeben
- Wir haben Stimmen zu 7 Anteilseignervorschlägen abgegeben

Quelle: Daten per 31. Dezember 2020. Oben links: Daten per 31. Dezember 2019, Comgest, Factset, KPMG: Durchschnitt aus dem GuV-Steuersatz und dem Steuersatz der Kapitalflussrechnung, Unternehmen mit negativen Steuersätzen wurden von der Berechnung ausgeschlossen. Unten links: Kohlenstoffbilanz: tCO2e pro Mio. € investiert. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Performance. Die angegebenen Indizes dienen lediglich zu Vergleichszwecken, und der Fonds strebt keine Nachbildung der Indizes an. Aufschlüsselung gemäß der GICS-Sektor- bzw. MSCI-Länderklassifikation. Alle Bewertungen und Links zur PRI-Bewertungsmethodik finden Sie im vollständigen Assessment Report, zusätzliche Informationen finden Sie in unserem Transparenzbericht. Comgest hat keine Gebühr bezahlt, um dieses Ranking zu erhalten, da es sich um einen Verdienst von Comgest als Unterzeichner dieser UN-Initiative handelt.

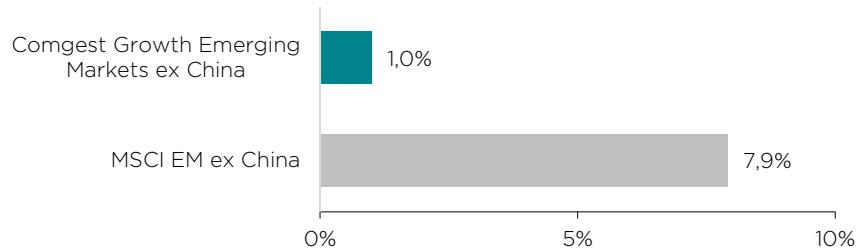
# COMGEST INVESTMENT PROCESS

## ESG IST TEIL UNSERER FUNDAMENTALANALYSE

### KOHLENSTOFF-FUSSABDRUCK



### ÖKOLOGISCHER FUSSABDRUCK



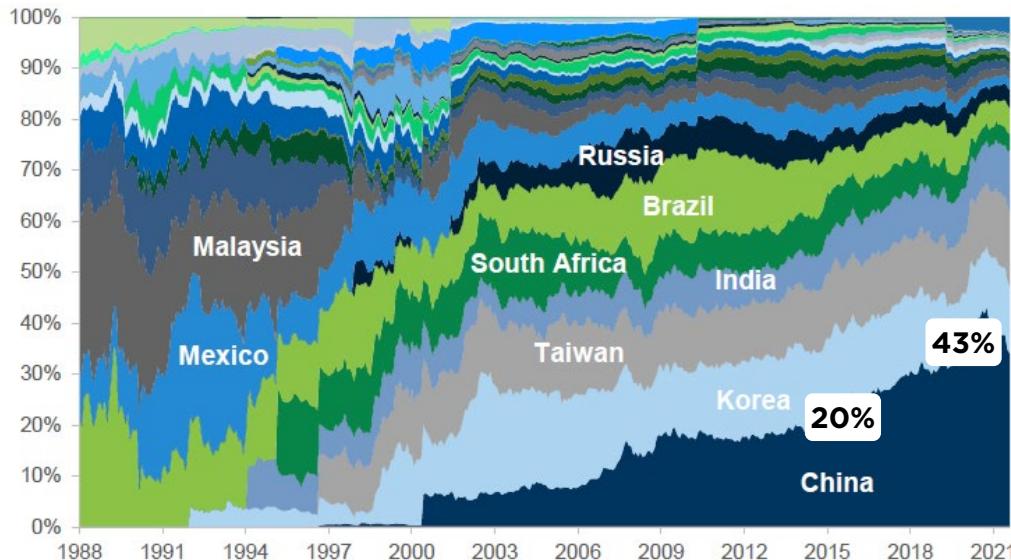
Quelle: Trucost, Stand: 31.12.2020. Abbildung 1: tCO<sub>2</sub>e pro USD Mio. investiert. Der Fußabdruck schätzt die Menge der direkten und indirekten Treibhausgasemissionen der Portfoliobestände. Abbildung 2: Der Fußabdruck schätzt das Verhältnis der jährlichen Kosten im Zusammenhang mit Umweltverschmutzung, der Nutzung natürlicher Ressourcen, einschließlich Wasser, der Verschlechterung der Ökosysteme, Abfall und Klimaveränderungen, die durch die Portfoliobeteiligungen verursacht werden, pro Million investierter USD.

# WAS FÜR SCHWELLENLÄNDER OHNE CHINA SPRICHT

Die wichtigsten mit dieser Strategie verbundenen Risiken finden Sie im Abschnitt "Wichtige Informationen".

# AARGUMENTE FÜR SCHWELLENLÄNDER OHNE CHINA CHINAS INDEXDOMINANZ HEBT SICH VON DER GEM-GESCHICHTE AB

## MSCI EMERGING MARKETS: ENTWICKLUNG DER LÄNDERGEWICHTUNG SEIT 1988



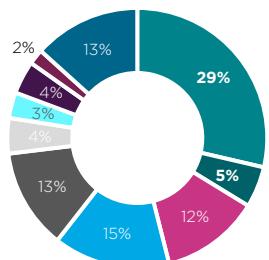
x2 zwischen 2015 und Q3 2020

Quelle: FactSet, MSCI, Goldman Sachs. Daten vom 8. Oktober 2021

# ARGUMENTE FÜR SCHWELLENLÄNDER OHNE CHINA ... UND KÖNNTE BEI VOLLSTÄNDIGER EINBEZIEHUNG VON A-SHARES WEITER STEIGEN

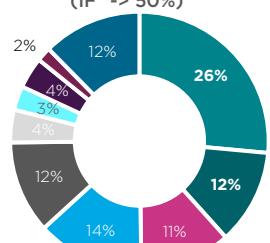
## POTENZIELLER FAHRPLAN ZUR INTEGRATION CHINESISCHER A-SHARES IN DEN MSCI-INDEX

AKTUELLER STATUS (Sep 2021)  
(IF\* = 20%)



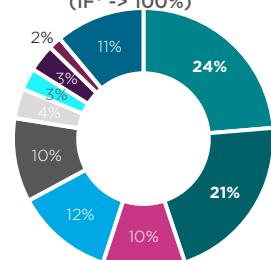
34%

MÖGLICHE EINGLIEDERUNGSSCHRITTE  
(IF\* -> 50%)



38%

MÖGLICHE EINGLIEDERUNGSSCHRITTE  
(IF\* -> 100%)



45%

■ China Offshore   ■ China A   ■ Korea   ■ Taiwan   ■ India  
■ Brazil   ■ South Africa   ■ Russia   ■ Mexico   ■ Others

WIR GLAUBEN, DASS ES ZUNEHMEND NOTWENDIG IST, CHINESISCHE AKTIEN  
VOM REST DER SCHWELLENLÄNDER ALS ANLAGEKLASSE ZU TRENNEN

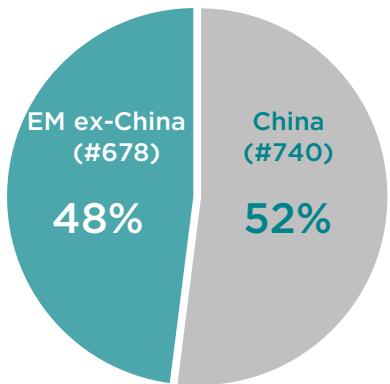
Quelle: MSCI, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research. Daten zum 30. September 2021.

\* Einschlussfaktor

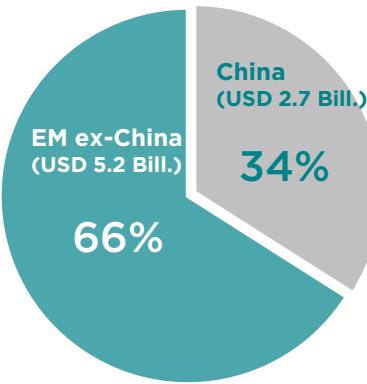
# ARGUMENTE FÜR SCHWELLENLÄNDER OHNE CHINA

## UNIVERSUM BIETET EINEN GROSSEN POOL AN INVESTIERBAREN UNTERNEHMEN

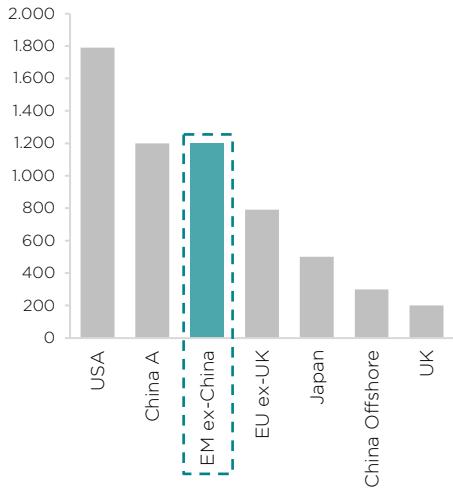
AUFTHEILUNG DER MSCI EM-AKTIEN NACH CHINA UND EM OHNE CHINA (1.418 Aktien)



INDEX MARKTKAPITALISIERUNG AUFSCHLÜSSELUNG DES MSCI EM (-USD 7.9 Bill.)



ANZAHL DER BÖRSENNOTIERTEN AKTIEN MIT EINER MARKTKAPITALISIERUNG VON MEHR >USD 2 Mrd.



Quelle: Factset, MSCI, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research. Daten zum 30. September 2021

# ARGUMENTE FÜR SCHWELLENLÄNDER OHNE CHINA

## HOHER DIFFERENZIERUNGSGRAD GEGENÜBER DEM EM-UNIVERSUM

### SEKTORGEWICHTUNGEN IN DEN INDIZES (%)

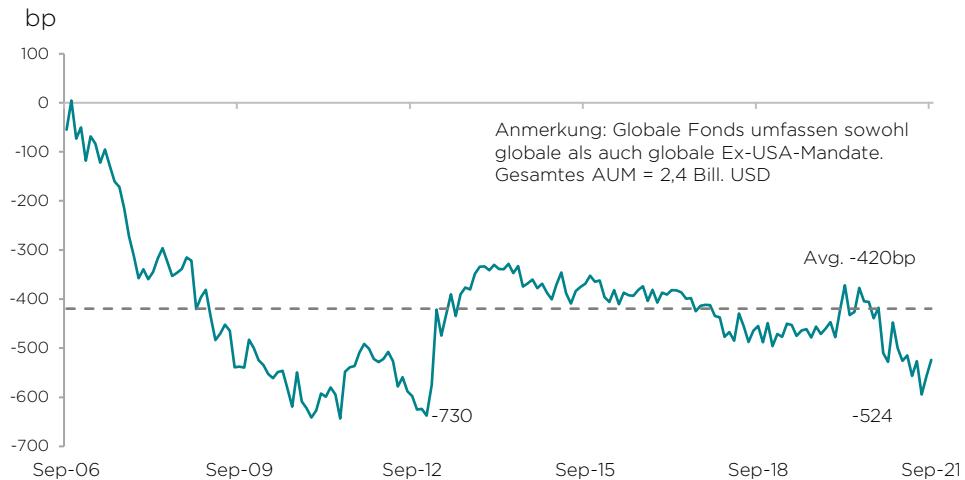
	MSCI EM EX-CHINA	MSCI CHINA	MSCI EM	MSCI EM EX-CHINA VS. EM (Unterschied)
Informations Technology	31,5	5,1	14,4	17,1
Finanzwesen	21,6	3,6	18,4	3,2
Zyklische Konsumgüter	29,0	38,5	21,0	8,0
Nichtzyklische Konsumgüter	14,8	14,4	19,4	-4,6
Kommunikation Dienstleistungen	11,6	17,8	15,3	-3,7
Rohstoffe	-5,1	-3,5	-4,5	-0,6
Cash	5,4	3,0	6,6	-1,2
Industriewerte	-1,2	2,7	0,1	-1,3
Energy	-4,1	-1,7	-5,6	1,5
Gesundheitswesen	-0,4	18,4	3,6	-4,0
Versorger	-2,1	5,4	2,2	-4,3
Immobilien	-1,0	-3,8	-1,9	0,9
Sonstige	0,0	0,0	11,0	-11,0
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0,0</b>

Quelle: FactSet, MSCI. Daten zum 31. Dezember 2021

# ARGUMENTE FÜR SCHWELLENLÄNDER OHNE CHINA ALS ANLAGEKLASSE IMMER NOCH UNTERBEWERTET

## ALLOKATION VON EM EX-CHINA IN GLOBALEN INVESTMENTFONDS

(Über-/Untergewichtung vs. MSCI Benchmark)



Quelle: FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research. Daten vom 8. Oktober 2021

# PERFORMANCE REVIEW

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD I ACC

## WERTENTWICKLUNG (NACH ABZUG VON GEBÜHREN)

### KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG (%)



### Wertentwicklung, rollierend (%)

Annualisiert

	1 Monat	QTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	Seit Auflegung 18/12/2018
Fonds	2.50	3.88	-0.98	-0.98	9.18	9.32
Index	4.47	1.13	10.03	10.03	12.90	13.17

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Comgest / FactSet-Finanzdaten und -Analysen, sofern nicht anders angegeben. Daten vom 31-Dec-2021, ausgedrückt in USD.

Die Performancezahlen werden nach Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, Verwaltungsgebühren und allen anderen Gebühren berechnet. Ausgabeaufschlag von 0% im ersten Jahr in der Modellberechnung berücksichtigt; anfallende Depotkosten würden sich negativ auf die Performance auswirken.

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD I ACC

## WERTENTWICKLUNG (NACH ABZUG VON GEBÜHREN)

### TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG

	Fonds	Beispiel für den Wert einer Investition in Höhe von 1.000 USD
12/2018-12/2019	17,08%	1.171 USD
12/2019-12/2020	12,26%	1.314 USD
12/2020-12/2021	-0,98%	1.301 USD

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Comgest / FactSet-Finanzdaten und -Analysen, sofern nicht anders angegeben. Daten vom 31. Dez. 2021, ausgedrückt in USD.

Die Performancezahlen werden nach Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, Verwaltungsgebühren und allen anderen Gebühren berechnet. Ausgabeaufschlag von 0% im ersten Jahr in der Modellberechnung berücksichtigt; anfallende Depotkosten würden sich negativ auf die Performance auswirken.

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD I ACC

## WERTENTWICKLUNG (NACH ABZUG VON GEBÜHREN)

### JÄHRLICHE RENDITE (KALENDER)



	2019	2020	2021
<b>Fund</b>	<b>17.1</b>	<b>12.3</b>	<b>-1.0</b>
Index	16.2	12.5	10.0
+/-	0.9	-0.2	-11.0

Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung.

Quelle: Comgest / FactSet financial data and analytics, sofern nicht anders angegeben. Stand 31-Dec-2021, Angaben in EUR.

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

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.

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD I ACC

## BEITRAGSANALYSE

### TOP 5 GRÖSSTE UND NIEDRIGSTE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG - SEIT JAHRESANFANG

	% Beitrag	Total Return	Ø Gewichtung
MTN Group	1.83	161.03	1.85
Taiwan Semicon Mfg	1.33	19.91	7.24
Infosys	1.01	50.81	2.53
Telkom Indonesia Persero B	0.49	28.78	1.79
SINBON Electronics	0.42	18.03	0.51
LG Chem	-1.16	-27.47	1.81
PagSeguro Digital A	-1.17	-53.25	1.58
LG Household & Health	-1.77	-37.51	3.72
Naspers N	-1.79	-24.45	6.20
NCsoft	-2.16	-36.07	4.65

Quelle: Comgest / FactSet financial data and analytics, sofern nicht anders angegeben. Stand 31-Dec. 2021, Angaben in EUR.

**Die in der Vergangenheit erzielten Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.** Die Indizes dienen lediglich dem unverbindlichen und nachträglichen Vergleich. Die Beitragsanalyse von Comgest basiert auf einem "Buy & Hold"-System. Für die Berechnung der Beitragseffekte werden die Gewichtungen und Renditen der Portfoliotitel zu Beginn des jeweiligen Zeitraums verwendet. Insoweit ist die ausgewiesene Wertentwicklung nicht von der tatsächlichen Wertentwicklung des Portfolios hergeleitet und es kann zu der Berechnung, die auf den Nettoinventarwerten basiert, Abweichungen geben. Der Gesamtertrag berechnet sich unter Berücksichtigung der Kauf- oder Verkaufsdaten der Portfoliotitel innerhalb des Betrachtungszeitraumes. Die Durchschnittsgewichtung wird über den gesamten Betrachtungszeitraum berechnet und nicht nur für die Verweildauer eines Titels innerhalb des Portfolios.

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.

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA

## PORTFOLIO CONTRIBUTION ANALYSIS

### TOP 5 GRÖSSTE UND NIEDRIGSTE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG – Rollierend 3 Jahres Periode

	% Beitrag	Price Return	Ø Gewichtung
Taiwan Semicon Mfg	7.66	202.99	6.25
NAVER	4.03	136.98	2.05
Infosys	3.84	168.96	2.91
Samsung Electronics	3.56	89.91	5.83
Moscow Exchange MICEX-RTS	2.62	74.91	3.60
LG Chem	-1.20	-28.60	0.60
BB Seguridade	-1.56	-47.67	3.06
Remgro	-1.67	-41.78	1.12
Sanlam	-1.83	-32.95	4.25
Cogna Educacao	-2.39	-64.67	1.72

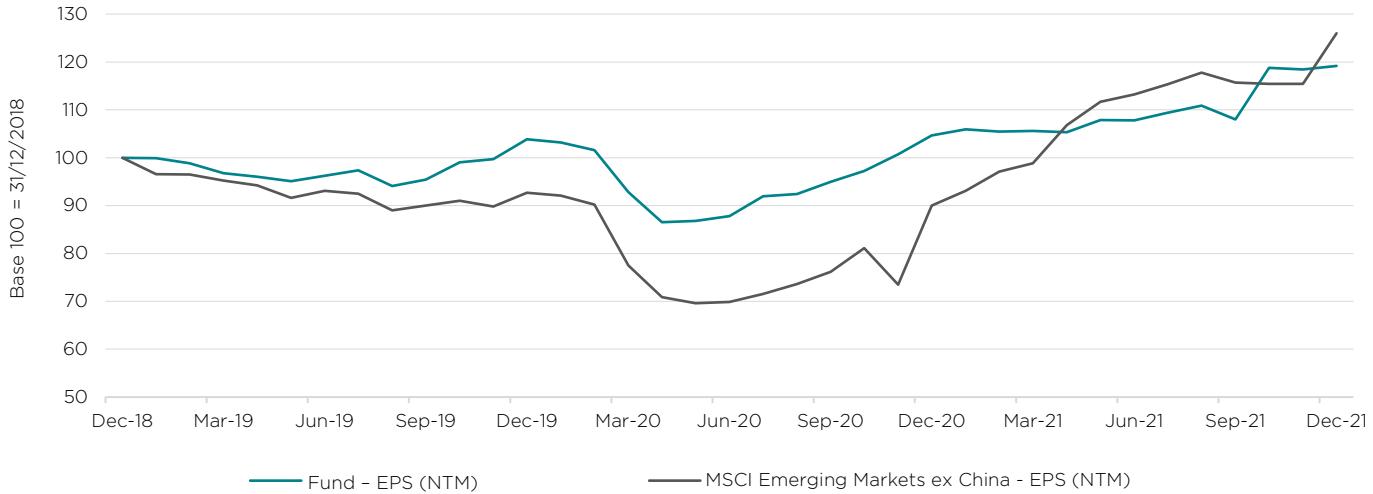
Quelle: Comgest / FactSet financial data and analytics, sofern nicht anders angegeben. Stand 31-Dec. 2021, Angaben in EUR.

**Die in der Vergangenheit erzielten Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.** Die Indizes dienen lediglich dem unverbindlichen und nachträglichen Vergleich. Die Beitragsanalyse von Comgest basiert auf einem "Buy & Hold"-System. Für die Berechnung der Beitragseffekte werden die Gewichtungen und Renditen der Portfoliotitel zu Beginn des jeweiligen Zeitraums verwendet. Insoweit ist die ausgewiesene Wertentwicklung nicht von der tatsächlichen Wertentwicklung des Portfolios hergeleitet und es kann zu der Berechnung, die auf den Nettoinventarwerten basiert, Abweichungen geben. Der Gesamtertrag berechnet sich unter Berücksichtigung der Kauf- oder Verkaufsdaten des Portfoliotitel innerhalb des Betrachtungszeitraumes. Die Durchschnittsgewichtung wird über den gesamten Betrachtungszeitraum berechnet und nicht nur für die Verweildauer eines Titels innerhalb des Portfolios.

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.

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD I ACC

## WIDERSTANDSFÄHIGE ERTRÄGE WÄHREND DER PANDEMIE



Vergangene Leistungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Comgest, Factset. Daten ausgedrückt in USD per 31-Dec-2021, die auf Factset-Schätzungen beruhen und möglicherweise nicht mit den internen Schätzungen von Comgest übereinstimmen. Alle Prognosen, Projektionen oder Zielvorgaben sind nur indikativ und werden in keiner Weise garantiert. Die Indizes werden nur zum Vergleich der bisherigen Wertentwicklung herangezogen. Index: MSCI Emerging Markets ex China - Net Return. Der Index wird nur zu Vergleichszwecken herangezogen und der Fonds versucht nicht, den Index nachzubilden. Alle Meinungen und Schätzungen stellen unsere Einschätzung zum Zeitpunkt dieser Präsentation dar und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

# PORTFOLIO REVIEW

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA

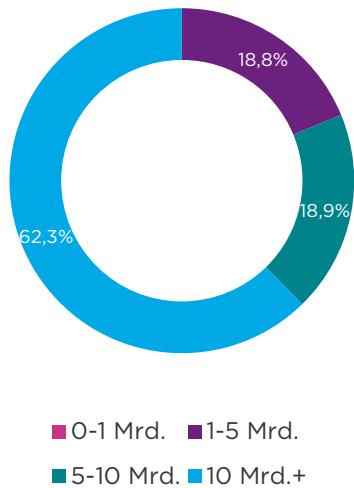
## PORTFOLIODATEN

### FONDSPORTRÄT

	Fonds	Index
Anzahl der Positionen	30	681
Active share	80.5%	-
10 Hauptpositionen (%)	50.8%	26.1%
Ø Marktkapitalisierung (USD Mio.)	108,755	127,081
EPS-Wachstum nächste 12 Monate*	19.3%	15.5%
5-Jahres EPS Wachstum*	15.0%	-
KGV nächste 12 Monate*	16.1x	12.7x
Preis / Buchwert 12 Monate*	2.6x	1.8x
Dividendenrendite nächste 12 Monate*	2.8%	3.3%
FCF Yield nächste 12 Monate*	3.8%	5.7%
Net Debt to Equity NTM*	-8.6%	12.1%
Eigenkapitalrendite nächste 12 Monate*	16.2%	14.2%
ROA NTM*	3.4%	2.7%

\*Aggregierte Daten Stand 30/09/2021

### MARKTKAPITALISIERUNG (USD)



Quelle: Comgest / FactSet-Finanzdaten und -Analysen, sofern nicht anders angegeben. Daten per 31-Dec.-2021.

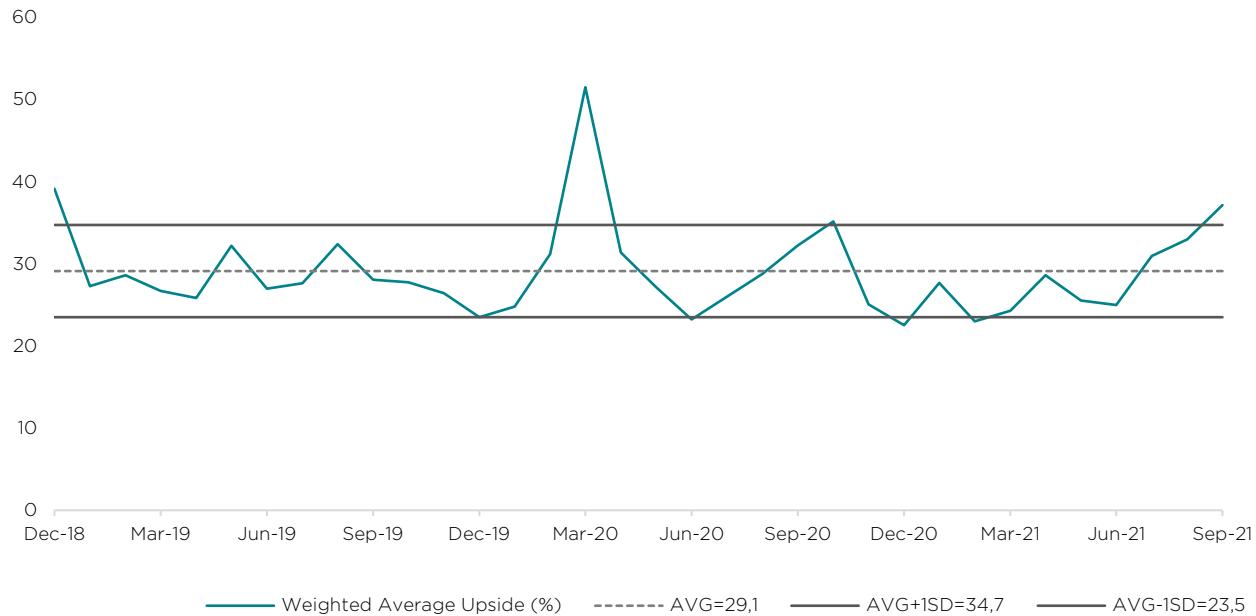
Index: MSCI Emerging Markets - Net Return. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Der Fonds versucht nicht, den Index zu replizieren.

Bei der Anzahl der Positionen sind liquide Mittel nicht berücksichtigt.

Das 5-Jahres-EPS-Wachstum ist eine Comgest Schätzung und kann von anderen hier enthaltenen Schätzungen, die auf dem Factset Konsens basieren, abweichen. Die Angaben sind unverbindlich und nur zu Informationszwecken gedacht. Comgest übernimmt keinerlei Verantwortung im Fall von Abweichungen zwischen Schätzungen und später veröffentlichten tatsächlichen Daten.

## COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA

### GEWICHTETER DURCHSchnittlicher upside zum geschätzten fairen Wert



Quelle: Factset / Comgest. Daten per 30-Sep-2021.

Hinweis: Der faire Wert steht nicht für eine Kapitalrendite von Null, sondern für ein Renditeprofil, das unserem geschätzten Diskontsatz für die zugrunde liegenden Aktien entspricht.

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA

## PORTFOLIODATEN

### 10 HAUPTPOSITIONEN (%)

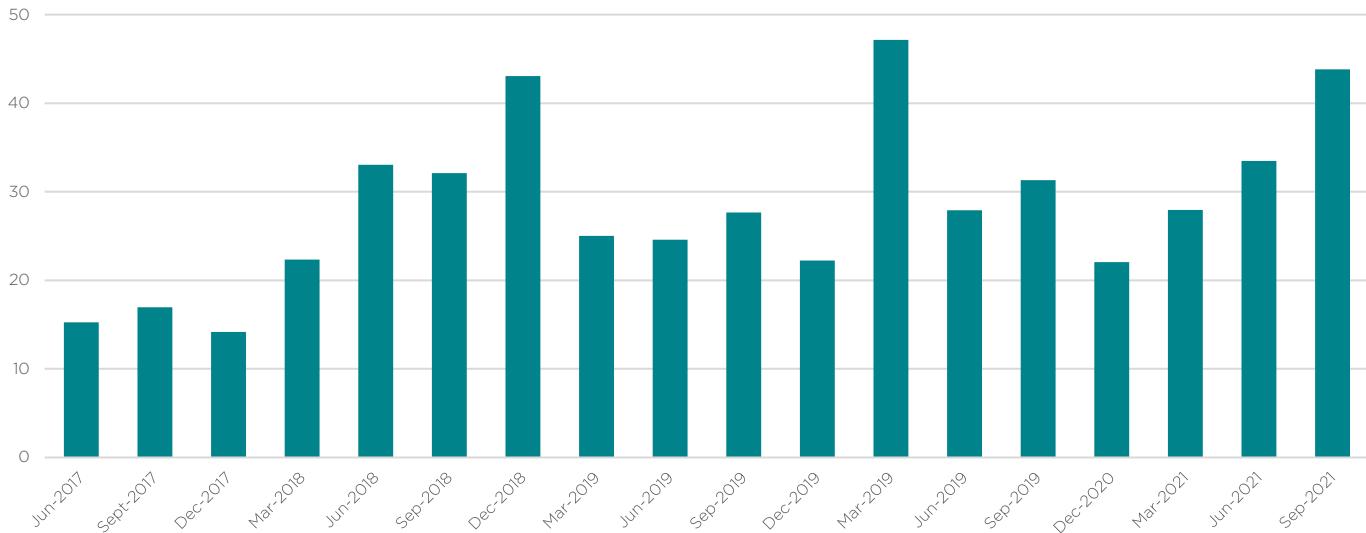
Taiwan Semicon Mfg	Taiwan	Information Technology	8.7
Samsung Electronics	Korea	Information Technology	8.4
Naspers N	South Africa	Consumer Discretionary	5.8
HDFC Bank	India	Financials	5.2
Discovery	South Africa	Financials	4.0
Cognizant Tech A	United States	Information Technology	3.8
NCsoft	Korea	Communication Services	3.8
Moscow Exchange MICEX-RTS	Russia	Financials	3.7
Mobile World Investment	Vietnam	Consumer Discretionary	3.7
Delta Electronics	Taiwan	Information Technology	3.5

Quelle: Comgest / FactSet-Finanzdaten und -Analysen, sofern nicht anders angegeben. Daten vom 31. Dez-2021.

Die oben genannten Aktienpositionen dienen nur zur Information, können sich ändern und stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der Wertpapiere dar.

ANSPRECHENDES RISIKO-RENDITEPROFIL FÜR LANGFRISTIG ORIENTIERTE ANLEGER

## GEWICHTETES DURCHSCHNITTLICHES AUFWÄRTSPOTENZIAL DES PORTFOLIOS ERSCHEINT HOCH



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Comgest, Factset. Daten in USD vom 30. Sep. 2021 und basierend auf Schätzungen von Factset, die möglicherweise nicht mit den internen Schätzungen von Comgest übereinstimmen. Eventuell enthaltene Prognosen, Schätzungen und Ziele sind nur Indikationen und werden daher in keiner Weise garantiert.

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA

## PORTFOLIODATEN

### 10 HAUPTPOSITIONEN (%)

Taiwan Semicon Mfg	Taiwan	Information Technology	8.7
Samsung Electronics	Korea	Information Technology	8.4
Naspers N	South Africa	Consumer Discretionary	5.8
HDFC Bank	India	Financials	5.2
Discovery	South Africa	Financials	4.0
Cognizant Tech A	United States	Information Technology	3.8
NCsoft	Korea	Communication Services	3.8
Moscow Exchange MICEX-RTS	Russia	Financials	3.7
Mobile World Investment	Vietnam	Consumer Discretionary	3.7
Delta Electronics	Taiwan	Information Technology	3.5

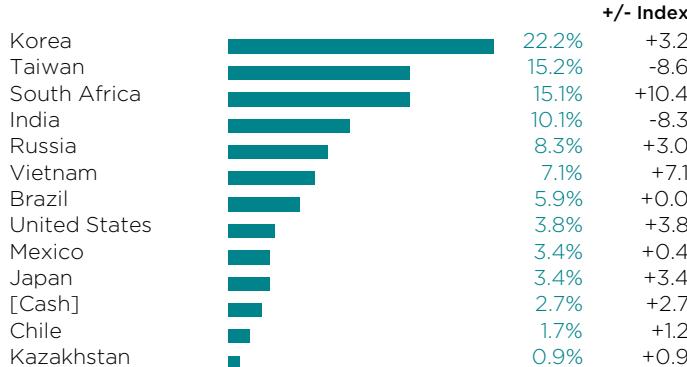
Quelle: Comgest / FactSet financial data and analytics, sofern nicht anders angegeben. Stand 31-Dec. 2021.

Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios

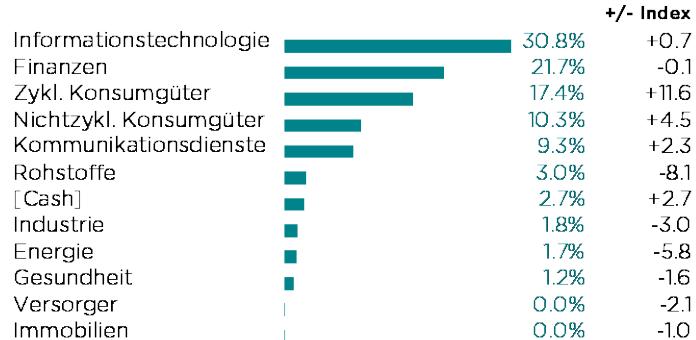
# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA

## PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG

### LÄNDERGEWICHTUNG (%) ALS ERGEBNIS UNSERER AKTIENAUSWAHL



### BRANCHENGEWICHTUNG (%) ALS ERGEBNIS UNSERER AKTIENAUSWAHL



Gemäß der MSCI Länderklassifizierung, enthält der Index außerdem Positionen aus folgenden Ländern (die Zahlen zeigen die Indexgewichtungen):

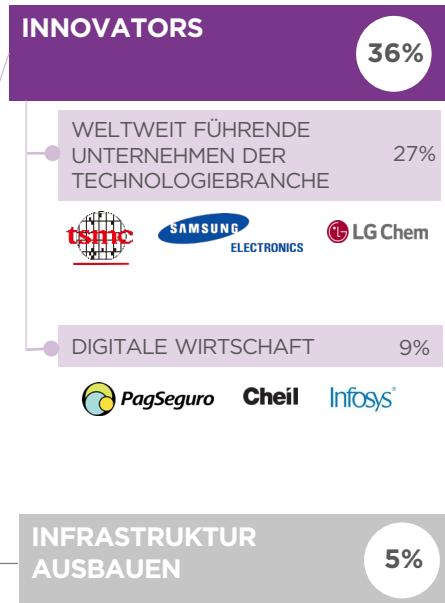
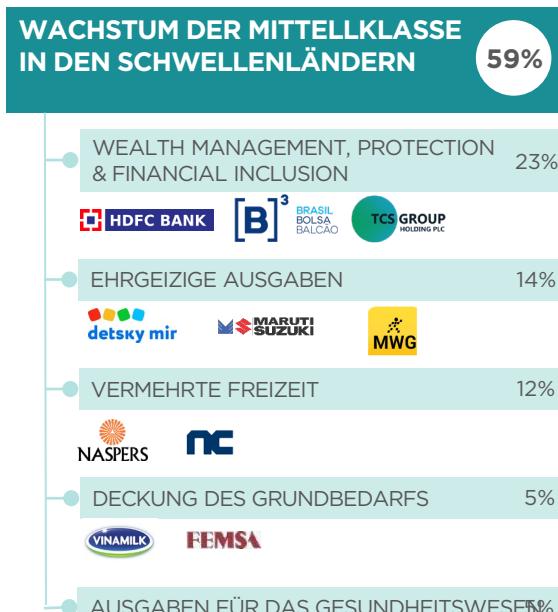
Saudi Arabia (4.9)	United Arab Emirates (1.7)	Kuwait (0.9)	Peru (0.3)
Thailand (2.5)	Qatar (1.2)	Hungary (0.4)	Colombia (0.3)
Indonesia (2.1)	Poland (1.1)	Turkey (0.3)	Czech Republic (0.2)
Malaysia (2.1)	Philippines (1.1)	Greece (0.3)	Egypt (0.1)

Quelle: Comgest / FactSet financial data and analytics, sofern nicht anders angegeben. Stand 31. Dez. 2021.

Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios

# COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA

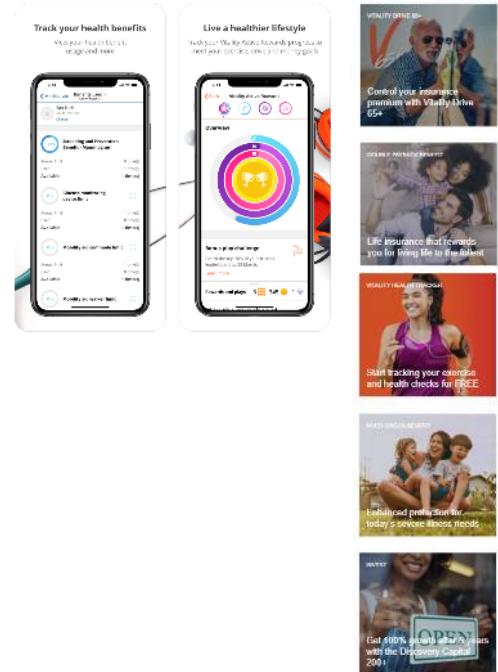
## PORTFOLIOTHEMEN



Stand der Daten: 22-Okt-2021. Bei den angegebenen Beständen handelt es sich um die drei größten Portfoliopositionen unter jedem der oben genannten Themen. Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

# INVESTITIONSBEISPIEL – GESUNDHEITSWESEN ENTDECKUNG (SÜDAFRIKA)

- Erfolgsbilanz bei Innovation und Umwälzung im Finanzdienstleistungssektor dank Vitality Shared Value IP
- Etabliertes, Cash-generatives SA-Gesundheits- und Lebensversicherungsgeschäft bietet stabile Basis für organisches Wachstum in neuen Segmenten
- Attraktive langfristige Wachstumsaussichten - Ping An Health JV, Vitaly Global Partners, SA Bank



Quelle: Analyse von Comgest, Unternehmensdaten. Aktualisiert am 30-Sep-2021. Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

## INVESTITIONSBEISPIEL – TECHNOLOGIEBRANCHE

### LG CHEM (KOREA)

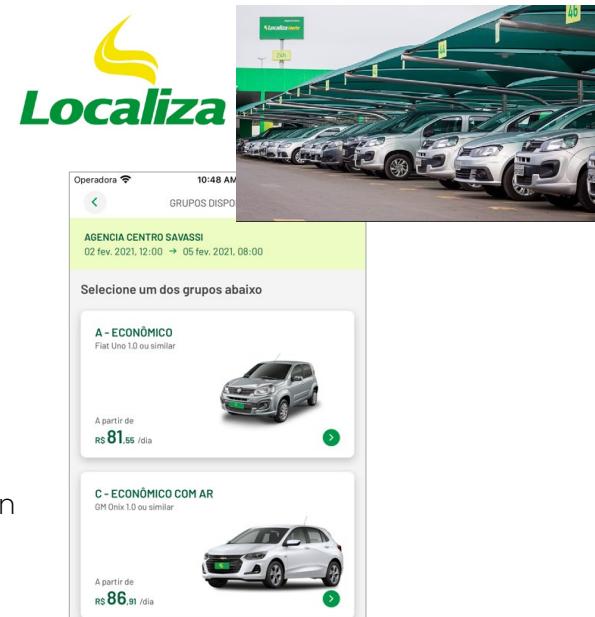
- Ein weltweit führender Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge (EV), Joint Ventures mit General Motors, Hyundai und Stellantis
- Jahrzehntelange Erfahrung in der Batterieherstellung
- Hoher Grad an vertikaler Integration
- Langfristiges Wachstum aufgrund der weltweiten Verbreitung von Elektrofahrzeugen



Quelle: Analyse von Comgest, Unternehmensdaten. Aktualisiert am 30-Sep-2021. Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

# INVESTITIONSBEISPIEL – DIGITALE WIRTSCHAFT LOCALIZA (BRASILIEN)

- Brasilianischer Marktführer in der Autovermietung mit 51,1% Marktanteil und Nr. 2 in der Flottenvermietung mit 13,3 % Marktanteil unter Berücksichtigung der Flottengröße
- Integriertes Geschäftsmodell mit starken Wettbewerbsvorteilen wie Größe, Ausführung und konsequente IT-Investitionen, die zu höherer Verhandlungsmacht, größerer Rentabilität und günstigeren Finanzierungskosten führen
- Zu den wichtigsten Wachstumstreibern gehören Shared Mobility und Ride Hailing, Outsourcing von Unternehmensfлотten, individuelles Leasing und Marktkonsolidierung (immer noch 13k Autovermieter in Brasilien)
- Wir erwarten einen 5-Jahres-CAGR von >15% für das EPS, ausgehend von der hohen Basis 2021, und eine Eigenkapitalrendite im hohen Zehnerbereich

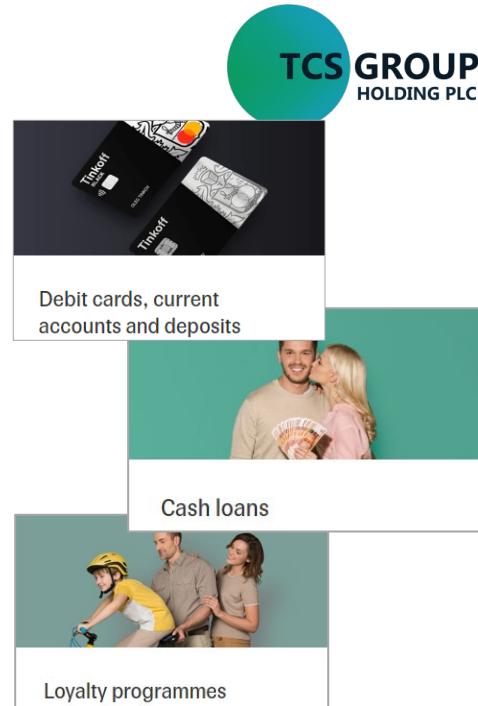


Quelle: Analyse von Comgest, Unternehmensdaten. Aktualisiert am 30-Sep-2021. Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

# INVESTITIONSBEISPIEL – VERMÖGENSVERWALTUNG UND -ABSICHERUNG

## TINKOFF CREDIT SYSTEM (RUSSIA)

- Die TCS wurde 2006 als Kreditkarteninstitut gegründet und hat sich seitdem zu einer vollwertigen russischen Bank ohne Filialen entwickelt.
- TCS verfügt über eine **ausgeprägte Unternehmenskultur**, und der Gründer ist nach wie vor ein bedeutender Anteilseigner. TCS hat sich Technologien zu eigen gemacht, die es ihr ermöglichen, einzigartige **Lifestyle-Dienste** anzubieten, die die Kundenbindung erhöhen.
- TCS ist in den letzten zehn Jahren schnell gewachsen, doch die **Aussichten bleiben spannend**: Der Marktanteil im Privatkundengeschäft beträgt immer noch nur 2 bis 3 %, während der Marktanteil im Kundengeschäft im unteren Zehntelbereich liegt.



Quelle: Analyse von Comgest, Unternehmensdaten. Aktualisiert am 30-Sep-2021. Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

# INVESTITIONSBEISPIEL – EHRGEIZIGE AUSGABEN

## MOBILE WORLD GROUP (VIETNAM)

- Größter Einzelhändler in Vietnam, mit Formaten in den Bereichen Elektronik, Haushaltsgeräte und Lebensmittel
- Beeindruckende Wachstumsbilanz (z. B. eröffnete MWG im Jahr 2020 durchschnittlich 2,8 neue Geschäfte pro Tag)
- Der Markt ist vor ausländischer Konkurrenz geschützt
- Solide Omnichannel-Strategie



Quelle: Analyse von Comgest, Unternehmensdaten. Aktualisiert am 30-Sep-2021. Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

## INVESTITIONSBEISPIEL - MEHR FREIZEIT

### NC SOFT (KOREA)

- Koreas größter Videospielentwickler; seit 2001 börsennotiert und Eigentümer zahlreicher einzigartiger IPs wie Lineage I & II, Aion, GuildWars und Blade & Soul
- Spiele sind das am schnellsten wachsende Segment des globalen Unterhaltungsmarktes und sollten dies auch in den nächsten zehn Jahren bleiben.
- Wir glauben, dass NCSoft gut positioniert ist, um von einer großen globalen Pipeline an neuen Spielen zu profitieren, die eine Vielzahl von Plattformen und Genres umfassen



WE ARE NCSOFT WEST

NCsoft, established in 1997 and headquartered in Seoul, South Korea, is one of the leading gaming publishers in the world. As NCsoft West, we manage the portfolio initiatives and game services across the Americas, Europe, Australia and New Zealand. Together we operate many of the most successful and influential massively multiplayer online games in the industry, welcoming hundreds of millions of players daily into exciting new worlds for entertainment and social connection.

STAY CONNECTED WITH OUR GAMES

[Facebook](#) [Twitter](#)

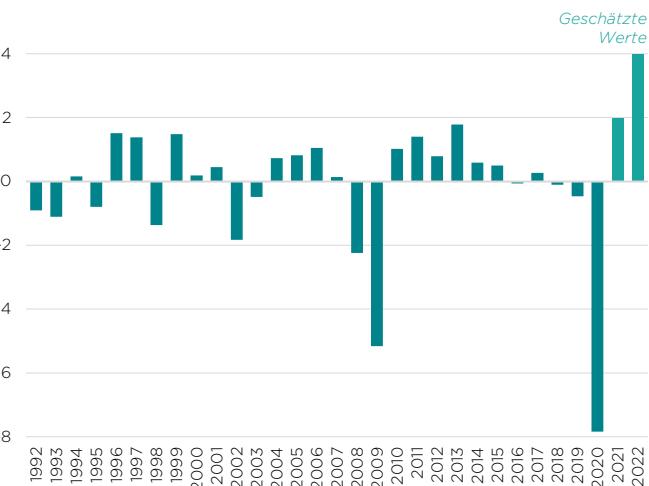


Quelle: Analyse von Comgest, Unternehmensdaten. Aktualisiert am 30-Sep-2021. Die Angaben dienen nur der Information und besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren; sie sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt sind die Titel möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

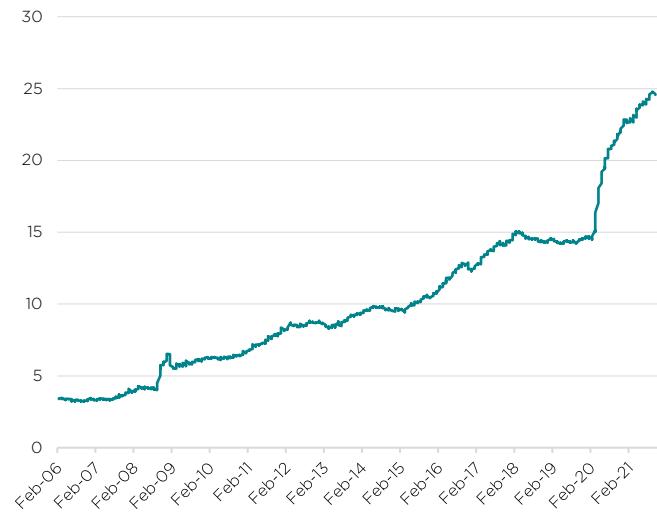
# ANLAGE- PERSPEKTIVEN

# SPEKULATIONSAKTIVITÄTEN ERREICHEN ALLZEITHOCHS

## JÄHRLICHE VERÄNDERUNG DER FINANZIERUNGSSALDEN DER INDUSTRIELÄNDER (IN % DES BIP)



## G4-ZENTRALBANKBILANZ (MRD. \$)

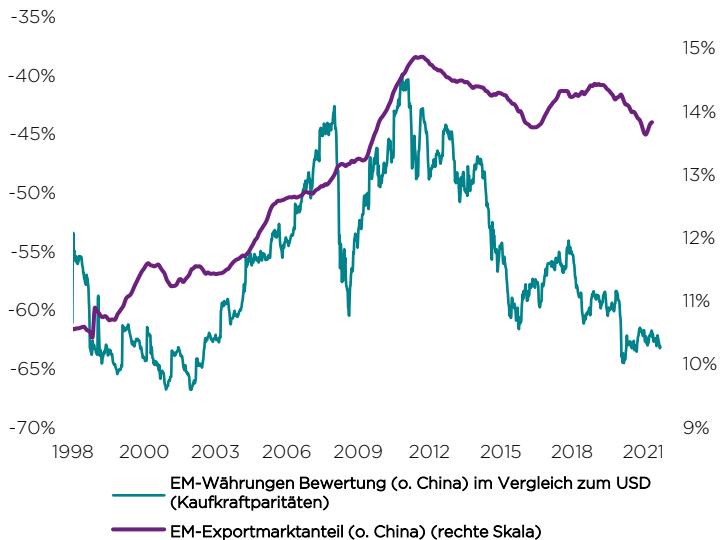


DIE WELT HAT NOCH NIE DA GEWESEN FISKALISCHE UND MONETÄRE ANREIZE ERLEBT  
= BILLIGES KAPITAL

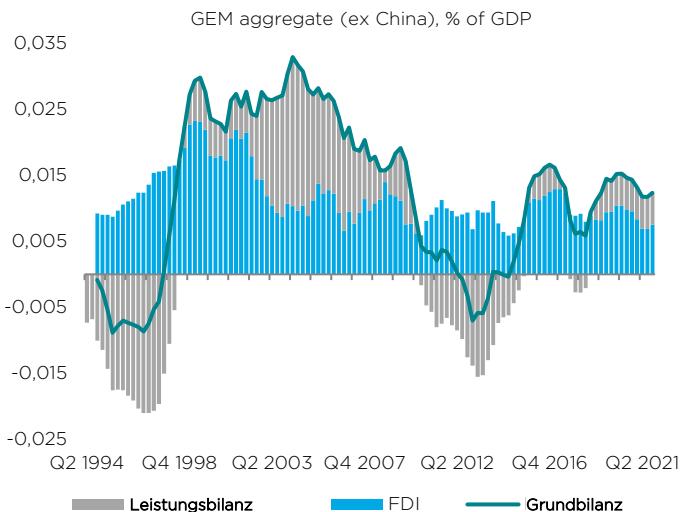
Quelle: Credit Suisse (links); Bloomberg (rechts), Stand: 30. Sep. 2021

# SCHWELLENLÄNDER: PREISWERTE WÄHRUNGEN TROTZ STARKER ZAHLUNGSBILANZEN UND NIEDRIGER INFLATION

## EM-WÄHRUNGEN UND EXPORTMARKTANTEIL



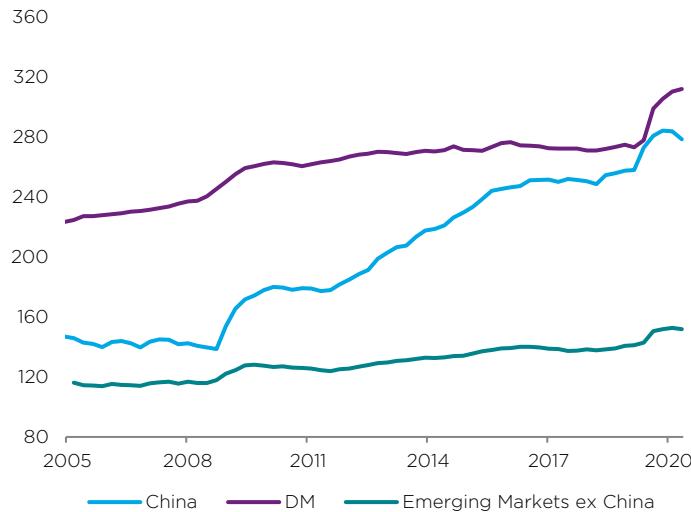
## EM-LÄNDER ZAHLUNGSBILANZEN UND AUSLÄNDISCHE DIREKTINVESTITIONEN (FDI)



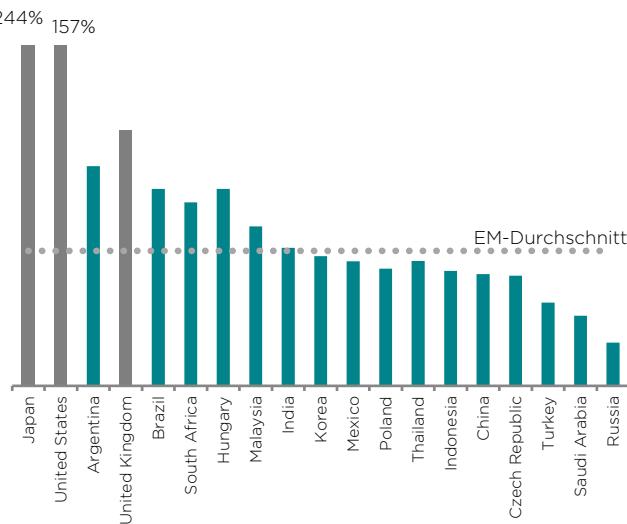
Quelle: Themenbuch der Credit Suisse vom 30. Sep. 2021

# GEM-VERSCHULDUNG IST GUT EINGEDÄMMT INDUSTRIELÄNDER HABEN 2020 DEUTLICH ERHÖHTE SCHULDENLASTEN

## GESAMTVERSCHULDUNG DES NICHT-FINANZSEKTORS (% DES BIP)



## SCHWELLENLÄNDER-STAATSVERSCHULDUNG IM VERHÄLTNIS ZUM BIP



Quelle: Credit Suisse Research Themes per 30. Sep. 2021

# ERHEBLICHE AUSWEITUNG DER BEWERTUNG IN ALLEN AKTIENKATEGORIEN HÖCHSTWAHRSCHEINLICH DIE FOLGE VON BILLIGEM KAPITAL

## AKTIEN DER SCHWELLENLÄNDER

(BASIS 100 ZUM 31/12/2005)



## GLOBALE AKTIEN

(BASIS 100 ZUM 31/12/2005)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Factset. Daten in USD per 30. Sep. 2021. Alle Prognosen, Projektionen oder Zielvorgaben sind nur indikativ und werden in keiner Weise garantiert. Die Indizes werden nur zum Vergleich der bisherigen Wertentwicklung herangezogen.

# KORREKTUR BEI AKTIENBEWERTUNGEN IM LETZTEN JAHRZEHNT DIE BEWERTUNGEN DER SCHWELLENLÄNDER ERSCHEINEN GÜNSTIG

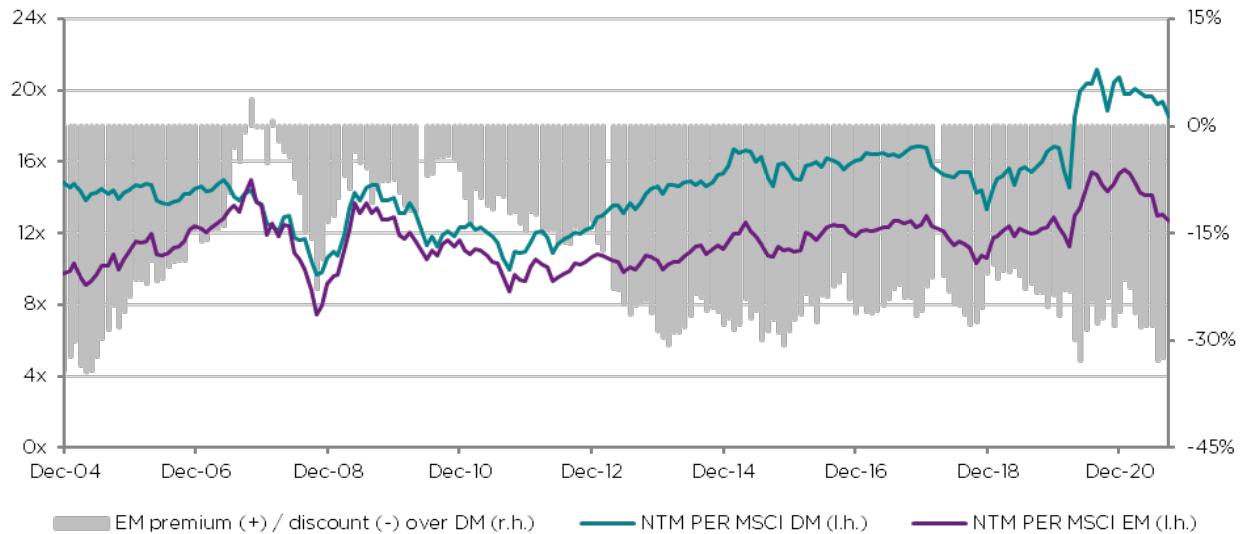
## KGVS LIEGEN RELATIV UND ABSOLUT UNTER DEM LANGJÄHRIGEN DURCHSCHNITT



Quelle: Refinitiv, Credit Suisse Research Themes vom 07. Juli 2021.

# ABSOLUTE UND RELATIVE BEWERTUNGEN ERSCHEINEN ATTRAKTIV

## RELATIVER UND ABSOLUTER KURS/GEWINN



Quelle: Factset und Comgest 30. Sep. 2021. Diese Daten werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Comgest übernimmt keine Haftung für etwaige Diskrepanzen zwischen den geschätzten Zahlen und den in den kommenden Monaten veröffentlichten tatsächlichen Marktdaten.

## ZUSAMMENFASSUNG

- Wir werden weiterhin:

**- UNSERER ANLAGEPHILOSOPHIE FOLGEN  
- UNS AUF DIE BESTEN QUALITÄTSWACHSTUMSUNTERNEHMEN KONZENTRIEREN**

- Das Portfolio besteht aus hochwertigen, langfristigen Unternehmen, die über einen starken freien Cashflow und eine solide Bilanz verfügen, aber auch ein erhebliches Aufwärtspotenzial gegenüber dem Marktwert bieten
- Wir glauben, dass der zyklische Aufschwung nachlässt und dann Qualität und Wachstum im Vordergrund stehen werden

**UNSERER MEINUNG NACH BLEIBT NACHHALTIGES WACHSTUM DES GEWINNS DER  
WICHTIGSTE TREIBER FÜR LANGFRISTIGE AKTIENRENDITEN**

# ANHANG

## VERANTWORTLICHES INVESTIEREN

# INTEGRATION

## ESG-RESEARCH

- Fünf ESG-Analysten innerhalb des Anlageteams mit einer durchschnittlichen Branchenerfahrung von mehr als 15 Jahren
- ESG-Analysen der Unternehmen durch unsere ESG-Analysten zusammen mit dem leitenden Analysten
- Verschiedene ESG-Datenanbieter und andere Quellen: Broker, Berichte von Nichtregierungsorganisationen (NGOs), wissenschaftliche Studien etc.

BoardEx

**MSCI**  
ESG Research

**REPRISK**<sup>®</sup>  
Putting Environmental  
and Social Risk On The Radar

 SUSTAINALYTICS

 TRUCOST™

Bloomberg

**CFRA**

**ISS** ▶

- Comgest führt eine eigene Bewertung durch, da wir Fundamentalanalyse für wertvoll halten und die Ergebnisse verschiedener Anbieter bezogen auf Vollständigkeit und Genauigkeit voneinander abweichen können

# DER INVESTMENTANSATZ VON COMGEST

## GRUPPENWEITE AUSSCHLUSSKRITERIEN

WAFFEN	TABAK
<b>Konventionelle Waffen</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Produktion und/oder Vertrieb</li></ul>	Umsatzschwelle <b>10%</b>
<b>Kontroverse Waffen</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Antipersonenminen</li><li>✓ Streubomben</li><li>✓ Biologische/chemische Waffen</li><li>✓ Angereichertes Uran</li><li>✓ Atomwaffen (Herstellung von Nuklearraketen oder Sprengköpfen und Herstellung oder Änderung von Komponenten zur ausschließlichen Verwendung in Kernwaffen)* Comgest kann einen Schwellenwert von 3 % für andere Einnahmen aus Kernwaffen anwenden</li></ul>	0% 0%*
<b>KOHLEAUSSTIEG</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Energieerzeuger mit einem Energiemix, der über dem Kohleschwellenwert liegt</li><li>✓ Thermische Kohlebergwerke</li></ul>	Expositionsschwelle 2020 (mit linearer Reduktionsprogression bis zum Erreichen von 0 % im Jahr 2040) <b>30%</b> 0%
<b>UN GLOBAL COMPACT*</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Schwere Verstöße ("Fail"-Status in MSCI) ohne Aussicht auf Verbesserung</li></ul>	
<b>FALLWEISE</b> <i>Weitere Anmerkungen</i> <ul style="list-style-type: none"><li>- Comgest kann auf Wunsch kundenspezifische Ausschlüsse vornehmen.</li><li>- Unternehmen mit schlechter ESG-Performance sind keine natürlichen Kandidaten für unser Anlageuniversum, da es schwieriger ist, sie mit Comgests "Qualitätswachstums"-Ansatz in Einklang zu bringen und die Zustimmung des Anlageteams für ihre Aufnahme in das Universum zu erhalten.</li></ul>	

**Eine Ausschlussliste wird vierteljährlich aktualisiert und diese Wertpapiere werden in unseren Systemen gesperrt.**

Comgest ist kein Unterzeichner des UN Global Compact ist, nutzt diesen aber, um das verantwortungsvolle Verhalten von Unternehmen und mögliche Menschenrechtsverletzungen zu identifizieren und zu bewerten. Comgest setzt diese allgemeinen Ausschlüsse in seinen verwalteten Portfolios um, es sei denn, die Kunden verlangen etwas anderes oder die Umsetzung ist durch geltende Gesetze verboten. Weitere Informationen zur Umsetzung unserer Ausschlussrichtlinien finden Sie in unserer Unternehmenspolitik zum verantwortlichen Investieren (auf unserer Website).

## ENGAGEMENT

### STIMMRECHTPOLITIK

#### VERANTWORTLICHE STIMMRECHTSausÜBUNG

- Comgest hat für jede Region spezielle Grundsätze zur Stimmrechtsausübung definiert
- Portfoliomanager und Analysten sind für ihre Abstimmungsentscheidungen vollumfänglich rechenschaftspflichtig
- Aufgrund ihres umfangreichen Wissens zu den von ihnen beobachteten Unternehmen können sie gelegentlich auch von unseren Standard-Richtlinien zur Stimmrechtsausübung abweichen. Solche Entscheidungen müssen stets gut begründet sein und werden genau dokumentiert
- Unsere Statistik zur Stimmrechtsausübung stellen wir Anlegern in Form eines Berichts zur Verfügung

#### STIMMRECHTSVERTRETUNG (PROXY VOTING)

- Wir nutzen die Online-Plattform von Institutional Shareholder Services (ISS) zur Stimmabgabe bei Aktionärsversammlungen



# FÖRDERUNG

## AKTIVITÄTEN FÜR VERANTWORTLICHES INVESTIEREN

### BETEILIGUNG AN INTERNATIONALEN UND NATIONALEN INITIATIVEN

#### - UN PRI

Comgest ist seit März 2010 Unterzeichner. 2019 erhielt Comgest ein **A+ Rating** von UN PRI für alle Kriterien\*: Strategy & Governance (viertes Jahr in Folge); Listed Equity – Incorporation; Listed Equity – Active Ownership



#### - ICGN (International Corporate Governance Network)

Wirkt weltweit auf höhere Standards in der Unternehmensführung hin



#### - CDP / CDP Water

Fragt Kohlenstoff- und Wasserdaten bei Unternehmen ab



#### - RI Committee (AFG)

Fördert verantwortliches Investieren in der französischen Vermögensverwaltungsbranche



#### - Corporate Governance Committee (AFG)

Unterstützt die Entwicklung eines Corporate Governance Codes für die französische Vermögensverwaltungsbranche

#### - Unterzeichner des Global Investor Statement on Climate Change (2014)

#### - IIRC (International Integrated Reporting Council)

Fördert das Bewusstsein für Nachhaltigkeit und CSR bei Finanzanalysten und Unternehmen

#### - Stewardship Codes in Großbritannien, den USA und Japan

Fördert die Qualität des Dialogs zwischen institutionellen Anlegern und Unternehmen

\*Weitere Informationen zu den Ratings sowie Links zu der PRI Bewertungsmethodik und dem Transparenzreport können Sie dem vollständigen Assessment Report entnehmen.

# CHANCEN UND RISIKEN

# CHANCEN UND RISIKEN

## Chancen

- Der Fonds ist 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.
- Der Fonds investiert in Schwellenländeraktien, welche als besonders risikoreich und schwankungsanfällig gelten.
- Durch Anlagen in Fremdwährungen bestehen Währungsrisiken.
- Die Konzentration des Portfolios auf wenige Aktien stellt ein erhöhtes Risiko dar.
- Kontrahentenrisiko.

## 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.

# KONTAKT

# KONTAKT

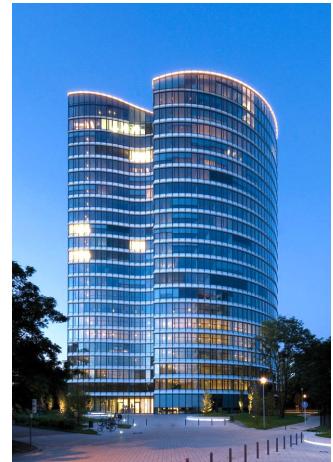
---

## 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

Thorben Pollitaras  
Tel. +49 (0)211 44 03 87-22

Andreas Franz  
Tel. +49 (0)211 44 03 87-21

Maximilian Neupert  
Tel. +49 (0)211 44 03 87-26

Silke Masuda  
Tel. +49 (0)211 44 03 87-12

Christoph Rütting  
Tel. +49 (0)211 44 03 87-14

Geschäftsführer  
tpollitaras@comgest.com

Investor Relations Manager Deutschland  
afranz@comgest.com

Investor Relations Manager Deutschland  
mneupert@comgest.com

Teamleader Marketing & Investor Services  
smasuda@comgest.com

Marketing & Investor Services  
cruetting@comgest.com

# IMPORTANT INFORMATION (1/3)

## NUR FÜR PROFESSIONELLE/QUALIFIZIERTE ANLEGER

Dieses Dokument wurde nur für professionelle/qualifizierte Anleger erstellt und darf nur von diesen verwendet werden. Es ist integraler Bestandteil einer Präsentation und daher ohne die mündlichen Erläuterungen unvollständig.

## Keine Anlageberatung

Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Es sollte nicht als Aufforderung zum Kauf oder als Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers betrachtet werden. Es berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, Strategien, den steuerlichen Status oder den Anlagerhorizont eines jeden Anlegers. Es 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.

Dieses Material stellt in keinem Fall ein Angebot für Personen dar, die in einer Rechtsordnung leben, die den Vertrieb der hier erwähnten Fonds nicht zulässt.

## Keine Finanzanalyse

Bei den in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um "Finanzanalysen", sondern um eine "Marketingmitteilung". Das bedeutet, dass diese Marketingmitteilung (a) nicht in Übereinstimmung mit den rechtlichen 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. Alle in diesem Dokument genannten Bewertungen und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar. Zukunftsgerichtete Aussagen, Daten oder Prognosen werden möglicherweise nicht realisiert. Die verwendeten Indizes dienen nur zu Vergleichszwecken und keines der besprochenen Portfolios zielt darauf ab, einen Index nachzubilden.

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

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

## Beschränkungen bei der Verwendung von Informationen

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

## Beschränkung der Haftung

Bestimmte in dieser Präsentation 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. Die Anleger verpflichten sich, die gesetzlichen, aufsichtsrechtlichen zur Bekämpfung der Geldwäsche sowie die Texte, die ihre Anwendung regeln, zu beachten und bei Änderungen die Einhaltung der geltenden Texte zu gewährleisten.

## Rechtliche Dokumentation des Fonds

Bevor der Anleger eine endgültige Anlageentscheidung trifft, muss er die aktuelle Angebotsdokumentation (z. B. Prospekt und Key Investor Information Dokument ("KIID") für OGAW-Fonds) lesen, die in unseren Geschäftsstellen und auf unserer Website unter [www.comgest.com](http://www.comgest.com) kostenlos erhältlich ist. Der Verkaufsprospekt unserer irischen Fonds ist auf Englisch, Französisch und Deutsch erhältlich, und die Prospekte unserer französischen Fonds sind auf Französisch und möglicherweise auch auf Deutsch erhältlich. Die KIIDs sind in einer vom EU/EWR-Vertriebsland zugelassenen Sprache verfügbar. Eine ausführlichere Beschreibung der Risikofaktoren, die für die Fonds gelten, ist im Verkaufsprospekt enthalten. Die hier erwähnten Comgest Growth-Fonds sind OGAW-konforme Teilfonds der Comgest Growth plc (CGPLC), einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Teilfonds, die in Irland gegründet wurde und von der irischen Zentralbank reguliert wird. Die hier erwähnten Comgest-Fonds mit Sitz in Frankreich sind OGAW-konforme Fonds, die von Comgest S.A. verwaltet werden. Comgest S.A. (für unsere französischen Fonds) und CGPLC (für unsere irischen Fonds) können beschließen, die für den Vertrieb ihrer OGAW getroffenen Vereinbarungen jederzeit zu beenden.

# IMPORTANT INFORMATION (2/3)

## Rechte der Anleger

Die Richtlinien von Comgest S.A. und CAMIL für die Bearbeitung von Beschwerden (die eine Zusammenfassung der Anlegerrechte und Informationen über Rechtsbehelfe im Falle eines Rechtsstreits enthalten) sind auf Deutsch, Englisch, Französisch, Niederländisch und Italienisch auf unserer Website [www.comgest.com](http://www.comgest.com) im Bereich "Regulatory Information" verfügbar.

## Informationen zum repräsentativen Konto

Das besprochene repräsentative Konto wird seit der Auflegung des Composites in Übereinstimmung mit dem entsprechenden 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 Wertentwicklung des Kontos hängt vom Datum der Eröffnung des Kontos, den für das Konto geltenden Beschränkungen und anderen Faktoren ab und entspricht möglicherweise nicht der Wertentwicklung des hier dargestellten repräsentativen Kontos.

Comgest beansprucht die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®). Um GIPS-konforme Performance-Informationen für die Strategien und Produkte der Firma zu erhalten, kontaktieren Sie bitte [info@comgest.com](mailto:info@comgest.com).

## Haftungsauchluss für Markenzeichen und Indizes

Die hier erwähnten Produktnamen, Firmennamen und Logos sind Marken oder eingetragene Marken der jeweiligen Eigentümer.

S&P Trucost Limited © Trucost 2019. Alle Rechte an den Trucost-Daten und -Berichten liegen bei Trucost und/oder ihren Lizenzgebern. Weder Trucost, noch ihre verbundenen Unternehmen oder ihre Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen in den Trucost-Daten und/oder -Berichten. Die Weiterverbreitung der Daten und/oder Berichte ist ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von Trucost nicht gestattet.

MSCI-Daten dürfen nur für den internen Gebrauch verwendet werden, dürfen in keiner Form reproduziert oder weiterverbreitet werden und dürfen nicht als Grundlage für einen Bestandteil von Finanzinstrumenten oder Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der MSCI-Informationen stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, irgendeine Art von Anlageentscheidung zu treffen (oder zu unterlassen), und darf nicht als solche verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Hinweis oder Garantie für zukünftige Performanceanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verstanden werden. Die MSCI-Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko der Nutzung dieser Informationen. MSCI, jedes seiner verbundenen Unternehmen und jede andere Person, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt ist oder damit in Verbindung steht (zusammenfassend als "MSCI-Parteien" bezeichnet), lehnt ausdrücklich alle Gewährleistungen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Gewährleistungen der Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Rechten, Marktähnlichkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haftet eine MSCI-Partei in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, zufällige, strafende oder Folgeschäden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangene Gewinne) oder sonstige Schäden. ([www.msicbarra.com](http://www.msicbarra.com)).

S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI"). S&P ist eine eingetragene Marke von S&P Global ("S&P"); Dow Jones ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Diese Marken wurden für die Verwendung durch SPDJI lizenziert und für bestimmte Zwecke von Comgest unterlizenziert. Der Fonds von Comgest wird nicht von SPDJI, Dow Jones und S&P oder ihren jeweiligen verbundenen Unternehmen gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben, und keine dieser Parteien gibt eine Zusicherung hinsichtlich der Ratsamkeit einer Anlage in den Fonds ab, noch haften sie für etwaige Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des Index.

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, befürwortet oder gefördert.

Die STOXX-Indizes sind geistiges Eigentum (einschließlich eingetragenen Marken) von STOXX Limited, Zug, Schweiz ("STOXX"), der Gruppe Deutsche Börse oder deren Lizenzgebern. STOXX war in keiner Weise an der Erstellung der Comgest-Produkte beteiligt. Comgest-Produkte werden von STOXX, der Gruppe Deutsche Börse oder deren Lizenzgebern, Research-Partnern oder Datenlieferanten weder gesponsert noch gefördert, vertrieben oder in sonstiger Weise unterstützt. STOXX, die Gruppe Deutsche Börse und ihre Lizenzgeber, Research-Partner oder Datenlieferanten geben keine Garantie und schließen jegliche Haftung (ob bei Fahrlässigkeit oder anderweitig) aus - einschließlich und ohne Einschränkung für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Eignung für einen bestimmten Zweck - in Bezug auf Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen in den Comgest-Produkten enthaltenen Daten.

GIPS® ist ein eingetragenes Warenzeichen 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. Soweit in dieser Publikation Informationen enthalten sind, die das geistige Eigentum von Morningstar darstellen, beachten Sie bitte die folgenden Hinweise. © 2019 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern; (2) dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden; und (3) es wird keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Nutzung dieser Informationen entstehen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance von Morningstar Ratings ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die in diesem Dokument genannten Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

# IMPORTANT INFORMATION (3/3)

Das Morningstar Rating™ ist ein objektives, quantitatives Maß für die historische risikobereinigte Wertentwicklung eines Fonds im Vergleich zu anderen Fonds in seiner Kategorie. Das Gesamtrating ist eine gewichtete Kombination aus dem Drei-, Fünf- und Zehnjahresrating. Die besten 10% der Fonds erhalten ein 5-Sterne-Rating und die nächsten 22,5% ein 4-Sterne-Rating. Ausführlichere Informationen über das Morningstar Rating, einschließlich seiner Methodik, finden Sie unter:

[http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating\\_Methodology.pdf](http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf). Das Morningstar Analyst Rating™ stellt die Meinung der Morningstar-Analysten über die relativen Anlagevorteile eines Fonds dar. Es ist ein zukunftsorientierter Maßstab und zeigt die Überzeugung der Analysten hinsichtlich der langfristigen Performanceaussichten eines Fonds im Vergleich zu einer relevanten Vergleichsgruppe. Ausführlichere Informationen über das Morningstar Analyst Rating, einschließlich seiner Methodik, finden Sie unter:  
<http://corporate.morningstar.com/us/documents/MethodologyDocuments/AnalystRatingforFundsMethodology.pdf>

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

Comgest Italia ist die italienische Niederlassung von Comgest Asset Management International Limited, eingetragen im Mailänder Handelsregister unter der Nr. MI-2587566 und im CONSOB-Register unter der Nr. I91 eingetragen. Ihr eingetragener Sitz befindet sich in Via Del Vecchio Politecnico 9, 20121, Mailand, Italien.

Die in diesem Dokument aufgeführten Anlageexperten sind entweder bei Comgest S.A., Comgest Asset Management International Limited, Comgest Far East Limited, Comgest Asset Management Japan Ltd. und Comgest Singapore Pte. Ltd.

Comgest Far East Limited wird von der Hong Kong Securities and Futures Commission reguliert. Sie unterliegt den Gesetzen von Hongkong, die sich von den australischen Gesetzen unterscheiden. Comgest Far East Limited ist von der Anforderung befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz gemäß den australischen Corporations Acts in Bezug auf die von ihr erbrachten Finanzdienstleistungen zu besitzen. Comgest Asset Management Japan Ltd. unterliegt der Regulierung durch die Financial Service Agency of Japan (registriert beim Kanto Local Finance Bureau (Nr. Kinsho 1696)). Comgest US LLC ist bei der U.S. Securities Exchange Commission als Anlageberater registriert. Comgest Singapore Pte Ltd ist eine zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft und ein steuerbefreiter Finanzberater (für institutionelle und akkreditierte Anleger), der von der Monetary Authority of Singapore reguliert wird.

## NUR FÜR UK:

Diese Präsentation 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 einer solchen Person genehmigt. Diese Präsentation wird nur an Personen weitergegeben, die professionelle Anleger sind und unter Artikel 19(5) der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die FPO) fallen. 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 diese Präsentation oder ihren Inhalt verlassen oder danach handeln. Personen, die im Besitz dieses Dokuments sind, sind verpflichtet, sich über alle relevanten Einschränkungen zu informieren. Kein Teil dieser Präsentation darf ganz oder 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. Dieses Material richtet sich nur an "Großhandelskunden" und ist nicht für "Kleinanleger" (wie im australischen Corporations Act definiert) bestimmt oder für diese bestimmt.

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 in Bezug auf die von ihr erbrachten Finanzdienstleistungen zu besitzen. Dieses Material richtet sich nur an "Großhandelskunden" und ist nicht für "Kleinanleger" (wie im australischen Corporations Act definiert) bestimmt oder für diese bestimmt.