

COMGEST GROWTH PLC

(Eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrella-Fonds mit zwischen den Fonds getrennter Haftung strukturiert und in Irland als Gesellschaft mit beschränkter Haftung)

*Eingetragene Gesellschaftssitz: 2 Grand Canal Square
Dublin 2, Ireland*

Registernummer: 323577

**UNGEPRÜFTER ZWISCHENBERICHT
UND ABSCHLUSS FÜR DAS
HALBJAHR ZUM 30. JUNI 2019**



COMGEST GROWTH plc

(eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrella-Fonds mit zwischen den Fonds getrennter Haftung strukturiert und in Irland als Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter der Registernummer 323577 eingetragen ist)

Ungeprüfter

Zwischenbericht und Abschluss

für das Halbjahr zum

30. Juni 2019

INHALT

Allgemeine Informationen	4
Bericht des Anlageverwalters	
COMGEST GROWTH WORLD	6
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	8
COMGEST GROWTH EAFE PLUS	10
COMGEST GROWTH AMERICA	12
COMGEST GROWTH JAPAN	14
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	16
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA	19
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	21
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	23
COMGEST GROWTH EUROPE	25
COMGEST GROWTH EUROPE S	27
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	29
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES	31
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	33
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	35
COMGEST GROWTH ASIA	37
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	39
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	41
COMGEST GROWTH CHINA	43
COMGEST GROWTH INDIA	45
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	47
Bilanz - Ungeprüft	50
Gesamtergebnisrechnung - Ungeprüft	74
Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens - Ungeprüft	98
Kapitalflussrechnung - Ungeprüft	129
Erläuterungen zum Abschluss - Ungeprüft	153
Weitere ungeprüfte Information	
Anlagenbestand	
COMGEST GROWTH WORLD	240
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	245
COMGEST GROWTH EAFE PLUS	249
COMGEST GROWTH AMERICA	253
COMGEST GROWTH JAPAN	256
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	259
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA	267
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	273
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	280
COMGEST GROWTH EUROPE	288
COMGEST GROWTH EUROPE S	293
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	297
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES	303
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	308
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	313
COMGEST GROWTH ASIA	318
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	323

INHALT (Fortsetzung)

Anlagenbestand (Fortsetzung)	
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	328
COMGEST GROWTH CHINA	333
COMGEST GROWTH INDIA	337
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	341
Wesentliche Bestandsveränderungen	
COMGEST GROWTH WORLD	345
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	347
COMGEST GROWTH EAFE PLUS	349
COMGEST GROWTH AMERICA	350
COMGEST GROWTH JAPAN	351
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	352
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA	353
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	354
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	356
COMGEST GROWTH EUROPE	357
COMGEST GROWTH EUROPE S	358
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	359
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES	360
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	361
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	362
COMGEST GROWTH ASIA	364
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	365
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	366
COMGEST GROWTH CHINA	368
COMGEST GROWTH INDIA	369
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	370
Anhang I Zusätzliche Bestimmungen für Anleger in der Schweiz	371
Anhang II Gesamtkostenquoten	372
Anhang II Portfolioumschlagsraten	375
Anhang II Wertentwicklung der Fonds	376
Anhang III Cybersicherheitsrisiko	380
Anhang IV Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	381
Datenschutzerklärung zum CRS	381

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Eingetragener Gesellschaftssitz

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2, D02 A342
Irland

Anlageverwalter

Comgest Asset Management International Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2, D02 A342
Irland

Unteranlageverwalter

Comgest SA
17 Square Edouard VII
75009 Paris Frankreich

Comgest Far East Limited
(Stufe 10)
28 Hennessy Road
No. 28 Hennessy Road
Hongkong

Administrator, Registerstelle und Transferagent

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, D02 E440
Irland

Rechtsberater

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublin 2, D02 A342
Irland

Gesellschaftssekretär

Wilton Secretarial Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2, D02 A342
Irland

Verwahrstelle

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, D02 E440
Irland

Unabhängige Abschlussprüfer

Deloitte Ireland LLP
Deloitte and Touche House
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Earlsfort Terrace
Dublin 2, D02 AY28
Irland

Verwaltungsrat

Daniel Morrissey (Irland)
Philippe Lebeau (Frankreich)
Jan-Peter Dolff (Deutschland)
David Raper (Neuseeland)
Bronwyn Wright (Irin)*
Simon Champetier de Ribes (Franzose)

* Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Die Verwaltungsratsmitglieder sind nicht geschäftsführend tätig.
(Siehe den Bericht des Verwaltungsrats)

Banken

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, D02 E440
Irland

KBC Bank N.V., Niederlassung Dublin
KBC House
4 George's Dock
Dublin 1, D01 E4W9
Irland

KBC Bank Ireland
Sandwith Street
Dublin 2, D02 X489
Irland

BNP Paribas, Niederlassung Dublin
5 George's Dock
IFSC
Dublin 1, D01 X8N7
Irland

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

Broker (*für Comgest Growth Emerging Markets Flex und Comgest Growth Global Flex*)

Societe Generale International Limited
10 Bishops Square
London E1 6EG
Großbritannien

Repräsentant in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Scharia-Gremium

Amanie Advisors SDN BHD
Level 33, Menara Binjai
No.2, Jalan Binjai
Off Jalan Ampang,
50450 Kuala Lumpur
Malaysia

COMGEST GROWTH WORLD
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH WORLD ACC	USD	16,21
COMGEST GROWTH WORLD USD I ACC	USD	16,54
<i>MSCI All Country World - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>16,23</i>
COMGEST GROWTH WORLD EUR I ACC	EUR	16,97
COMGEST GROWTH WORLD EUR R ACC	EUR	16,37
COMGEST GROWTH WORLD EUR Z ACC	EUR	16,98
COMGEST GROWTH WORLD EUR DIS	EUR	16,44
<i>MSCI All Country World - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>16,67</i>
COMGEST GROWTH WORLD GBP U ACC	GBP	16,63
<i>MSCI All Country World - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>16,31</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die letzten 18 Monate vermitteln ein starkes Déjà-vu-Gefühl. Die politische Lage ist weiterhin unsicher. US-Präsident Trump sendet unentwegt Zoll-Tweets, während sich China beim G20-Gipfel nicht zu umfassenden Zugeständnissen bewegen lässt. Die (nicht vorhandene) politische Führung Großbritanniens hält sich (wieder einmal) nicht an das Motto „Keep calm and carry on“; unterdessen schulmeistert die Europäische Union zum wiederholten Male Italien in Budgetangelegenheiten. Es wird weiter frisches Geld gedruckt, da die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan nochmals verdeutlicht haben, dass sie den Markt stützen werden, „falls“ – und nicht „wenn“ – sich die wirtschaftlichen Fundamentaldaten verschlechtern. Die dadurch etwas abgemilderte Unsicherheit hat dazu geführt, dass die Märkte weiterhin volatil sind. So verlief die Entwicklung des MSCI AC World Index in den letzten 18 Monaten mit einer Performance von lediglich 3,5 % (gemessen in US-Dollar) „irgendwo im Nirgendwo“.

Anders als 2017 (synchronisiertes weltweites Wachstum, nach oben korrigierte Gewinnerwartungen, hohe Bewertungen und niedrige Volatilität) ist das erste Halbjahr 2019 die Fortsetzung von 2018 in verwässerter Form (höhere Volatilität, einschließlich des Luftlochs im Dezember 2018/Januar 2019, und anhaltende weltweite Abwärtskorrekturen der Gewinnerwartungen in Unternehmen, wobei hier eine gewisse Stabilisierung zu verzeichnen ist). Allerdings gibt es einen Unterschied: Qualität ist wieder sehr kostspielig, wie im Jahr 2017.

Ihr Fonds hat den MSCI AC World während dieses volatilen 18-Monats-Zeitraums deutlich übertroffen. Dies ist ein Beleg dafür, dass wir die Einzeltitel nach dem Bottom-up-Prinzip auswählen und uns dabei – unter den meisten makroökonomischen Bedingungen – immer stärker auf die Bewertung und die Absehbarkeit der Gewinnentwicklung konzentrieren. Im ersten Halbjahr 2019 (in das die neuesten und bemerkenswertesten Ausverkäufe und Snap-Backs genau hineinfallen) hat der Fonds parallel zum MSCI AC World Index zugelegt

Bei den Gewinnerwartungen ist ein Abwärtstrend zu beobachten und es hat den Anschein, als würden die Anleger dem Markt einen Freifahrtschein ausstellen. Vor sechs Monaten waren die Anleger bereit, in ein Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 13 bei einem 7,4%igen Gewinnwachstum in den kommenden zwölf Monaten zu investieren (dies entspricht einem Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis (KGWV) von 1,8). Per Ende Mai entspricht dies einem KGV von 15 bei einem Wachstum von lediglich 6,7 % (das KGWV beträgt dementsprechend 2,2). Im Vergleich schneidet der Fonds angesichts eines KGWV von 1,7 mit einem Gewinnwachstum von 11,5 % bei einem KGV von 19 positiv ab. Der Aufschlag, den der Fonds für dieses robuste, sichtbare und qualitativ hochwertige Ertragswachstum gezahlt hat, fiel gemessen an der Marktsituation geringer aus und stimmt nach wie vor mit der historischen Entwicklung überein.

Ping An Insurance, Hikari Tsushin und Heineken haben wesentlich zur Performance beigetragen. Ping An, Chinas größter Privatversicherer, hat mit einem Zuwachs von 21 % ein hervorragendes operatives Quartalsergebnis nach Steuern gemeldet, an dem alle Sparten ihren Anteil haben. Nach einer Stagnation in den vorherigen Zeiträumen nimmt die Anzahl der Vertreter offenbar wieder zu – ein Frühindikator für Neugeschäftswachstum. Hikari Tsushin, ein führender Servicepartner für kleine und mittelständische Unternehmen in Japan, vermeldete ein anhaltend starkes Umsatzwachstum. So legten die Zahlen im vierten Quartal in Folge zu. Der Umsatz stieg im Jahresvergleich um 13 %, während der operative Gewinn gegenüber dem Vorjahr um 26 % zunahm. Damit übertreffen beide Zahlen die Vorgabe. Heineken, Hersteller des weltweit führenden Premium-Bieres, hat sein konstantes vierteljährliches Volumenwachstum bestätigt und verzeichnet einen stabilen Gesamtzuwachs von 4,3 %. Die Kernmarke Heineken (für 15 % des Gesamtumsatzes verantwortlich) hat ein sehr beachtliches Volumenwachstum von 8,3 % erreicht.

Doch nicht immer liegen wir richtig. Seven & I, Samsonite und Shin-Etsu Chemical beeinträchtigten die Performance in diesem Jahr. Seven & I, Japans führende Minimarktkette, meldete schwache Quartalsergebnisse und signalisierte angesichts verzögerter Eröffnungen von Niederlassungen, höherer Kosten für den Portfoliumbau im Supermarktgeschäft und eines erhöhten Kostendrucks durch Löhne eine stärkere Zurückhaltung in Bezug auf Prognosen. Samsonite, weltweit führender Gepäckhersteller, steht seit Mitte 2018 aufgrund des Zusammenwirkens mehrerer Faktoren durchgehend unter Druck – ein Short-Seller-Bericht, der von uns als „im Wesentlichen irreführend“ betrachtet wurde, die anhaltende Sorge wegen des Handelsstreits zwischen den USA und China, die schwächelnde Nachfrage der Verbraucher in Asien und seit Kurzem die Gefahr durch neue Wettbewerber, die an der Preismacht rütteln. Nachdem wir die Position zuvor reduziert haben, sind wir weiterhin davon überzeugt, dass die geringe Gewichtung im Fonds angesichts des Fortbestands dieser Risiken angemessen ist. Dabei hat die wenig anspruchsvolle Bewertung lindernde Wirkung. Shin-Etsu, ein führender Hersteller von PVC und 300-mm-Silizium-Wafern, vermeldet aktuell trübe Ergebnisse im vierten Quartal. So stieg der Umsatz nach einer Reihe von überaus erfolgreichen Quartalen nur noch um magere 2 % (bei einem Wachstum von 14 % in den ersten 9 Monaten). Die Bewertung ist weiterhin anspruchslos, und langfristige Chancen, insbesondere bei Wafern, zeichnen sich deutlich ab.

Im betreffenden Zeitraum wurden vier neue Investitionen getätigt. Wir haben Roche in unser Portfolio aufgenommen, ein führendes Pharmaunternehmen auf dem Gebiet der onkologischen Therapie mit einer vielversprechenden Pipeline, durch die ablaufende Patente voraussichtlich kompensiert werden können. Dazu haben wir eine Position bei Shin-Etsu aufgebaut, das wie erwähnt von der stabilen Baubranche (hauptsächlich in den USA) und der anhaltenden weltweiten Lieferengpässe bei Wafern profitieren wird. Hinzugekommen ist auch Hoya, ein führender Anbieter von Glassubstraten, Fotomasken und Brillengläsern, dessen Anteil voraussichtlich zunehmen wird. Zu guter Letzt haben wir Anteile von AIA erworben, einem führenden Lebensversicherer im asiatisch-pazifischen Raum, der nicht nur solide Cashflows aus dem Bestandsgeschäft generiert, sondern auch in neuen Märkten ein beträchtliches Wachstum erzielen dürfte.

Seven & I haben wir angesichts seines nachlassenden Wachstums abgestoßen. Auch China Mobile und Geberit wurden veräußert, da es im Zusammenhang mit dem erzielten Wachstum Bedenken hinsichtlich der Bewertung gab.

Der Markt wirkt seit Anfang 2018 orientierungslos und hat seine Seitwärtskonsolidierung bis 2019 fortgesetzt. Diese Entwicklung ist durch geringeres Wachstum und folglich vergleichsweise hohe Bewertungen geprägt – ein Zustand, der möglicherweise zur Normalität wird. Diese neue Normalität in Form von strukturell und abwärts tendierenden Renditen in entwickelten Märkten (seit 1980) führt zu höheren Durchschnittsbewertungen bei risikoarmen Anleihe-Proxys, robusten sichtbaren Ertragswachstumslieferanten und natürlich die Verluste schreibenden und auf die Zukunft vertröstenden Tech-Stars des Typs Nullkupon-Anleihe, die zurzeit in den Markt einsteigen. Die heutige Situation stellt sich kein bisschen klarer dar.

Die ungesunde Hebelwirkung bleibt überall spürbar, da die Unternehmensschulden in den USA relativ zum BIP auf dem höchsten Stand seit 40 Jahren sind. Noch nie war in den USA die Sparquote bei den Verbrauchern so niedrig und die Erwerbsquote so hoch, womit die ewige Frage nach einer Inflationswende weiterhin im Raum steht. China versucht sich partout nichts anmerken zu lassen, während es mit einem entschlossen agierenden Trump im Clinch liegt. Europa und Japan schwimmen unterdessen stoisch mit, in der Hoffnung, dass die Schwergewichte keine allzu großen Wellen schlagen.

Wir investieren in Unternehmen, nicht in den Markt. Wie bisher werden wir unser Hauptaugenmerk auf das fundamentale Ertragswachstum der Unternehmen aus unserem Portfolio konzentrieren. Gleichzeitig halten wir Ausschau nach hervorragenden neuen Investmentideen, damit wir in unsicheren Zeiten ein solides, stabiles und robustes Wachstum erzielen – ohne dass dieses Privileg für uns zu kostspielig wird.

**COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX
ein Fonds der Comgest Growth plc**

**BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019**

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR I ACC	EUR	8,54
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR R ACC	EUR	8,14
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR Z ACC	EUR	8,64
<i>MSCI All Country World - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>16,67</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die weltweiten Aktienmärkte sind sehr gut in das Jahr gestartet. Die starke Performance im Juni kompensierte die Schwächephase im Mai, und das zweite Quartal endete positiv. Die politische Lage ist weiterhin unsicher. US-Präsident Trump sendet unentwegt Zoll-Tweets, während sich China beim G20-Gipfel nicht zu umfassenden Zugeständnissen bewegen lässt. Die politische Führung Großbritanniens hält sich nicht an das Motto „Keep calm and carry on“; unterdessen schulmeistert die Europäische Union zum wiederholten Male Italien in Budgetangelegenheiten. Die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan haben verdeutlicht, dass sie den Markt stützen werden, „falls“ – und nicht „wenn“ – sich die wirtschaftlichen Fundamentaldaten verschlechtern. Die dadurch etwas abgemilderte Unsicherheit hat dazu geführt, dass die Märkte weiterhin volatil sind.

Anders als 2017 (synchronisiertes weltweites Wachstum, nach oben korrigierte Gewinnerwartungen, hohe Bewertungen und niedrige Volatilität) ist das erste Halbjahr 2019 die Fortsetzung von 2018 in verwässerter Form (höhere Volatilität und anhaltende weltweite Abwärtskorrekturen der Gewinnerwartungen in Unternehmen). Allerdings gibt es einen Unterschied: Qualität ist wieder sehr kostspielig.

Im ersten Halbjahr 2019 verzeichnete der Fonds eine absolute Wertentwicklung von mehr als 8 % bei geringerer Volatilität und gemäßigten Rückgängen. Dies steht im Einklang mit den Zielen des Fonds in einem positiven, jedoch volatilen Marktumfeld.

Durch das Aktien-Hedging-Overlay, das Schutz vor Kursverlusten an den Aktienmärkten über dynamische Short-Positionen auf Aktienindex-Futures anstrebt, verringerte sich die Marktperformance um etwa 40 %. Zwar konnte der Fonds im vierten Quartal 2018 dank des schrittweisen Anstiegs der durchschnittlichen Sicherungsquote im Jahr 2018 effizient geschützt werden, doch das quantitative Modell wurde durch den plötzlichen und heftigen Rückschlag zu Beginn des Jahres 2019 getroffen. Kurzfristige Indikatoren bildeten allmählich die Veränderungen beim Marktregime ab, während die langfristigen Indikatoren nach wie vor ein negatives Zukunftsbild zeichneten. Dadurch konnten die Rückschläge im volatil verlaufenen Mai gemildert werden. Ingesamt hat Ihr Fonds in diesem wankelmütigen und anspruchsvollen Marktumfeld von einem moderaten Aufwärtstrend profitiert und sich auf der anderen Seite bei kontrollierten Risiken als robust erwiesen.

Seit Oktober 2018 werden flexible Währungsabsicherungsquoten (zwischen 0 und 100 %) für Industrieländerwährungen angewendet, die auf einem spezifischen quantitativen Modell zur lang- und mittelfristigen Identifizierung von Währungstrends basieren. Anhand dieses Modells wurde die Aufwertung der meisten Industrieländerwährungen gegenüber dem Euro in den letzten Monaten richtig erkannt. Dadurch konnte die Währungsabsicherung des Fonds verringert werden. In letzter Zeit jedoch litt der Fonds unter Kursschwankungen und mangelnder Transparenz aufgrund neuer Verlautbarungen von Zentralbanken.

Die Gewinnerwartungen tendieren nach unten. Vor sechs Monaten waren die Anleger bereit, in Aktien mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 13 bei einem 7,4%igen Gewinnwachstum zu investieren (dies entspricht einem Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis (KGWV) von 1,8). Per Ende Mai entspricht dies einem KGV von 15 bei einem Wachstum von lediglich 6,7 % (das KGWV beträgt dementsprechend 2,2). Im Vergleich schneidet der Fonds angesichts eines KGWV von 1,7 mit einem Gewinnwachstum von 11,5 % bei einem KGV von 19 positiv ab. Der Aufschlag, den der Fonds für dieses robuste, sichtbare und qualitativ hochwertige Ertragswachstum gezahlt hat, fiel geringer aus und stimmt nach wie vor mit der historischen Entwicklung überein.

Ping An Insurance, Hikari Tsushin und Heineken haben wesentlich zur Performance beigetragen. Ping An, Chinas größter Privatversicherer, hat mit einem Zuwachs von 21 % ein hervorragendes operatives Quartalsergebnis nach Steuern gemeldet, an dem alle Sparten ihren Anteil haben. Hikari Tsushin, ein führender Servicepartner für kleine und mittelständische Unternehmen in Japan, vermeldete ein anhaltend starkes Umsatzwachstum. So stieg der Umsatz im Jahresvergleich um +13 %, während der operative Gewinn gegenüber dem Vorjahr um +26 % zunahm. Heineken, Hersteller des weltweit führenden Premium-Bieres, hat sein konstantes vierteljährliches Volumenwachstum bestätigt und verzeichnet einen stabilen Gesamtzuwachs von 4,3 %.

Seven & I, Samsonite und Shin-Etsu Chemical beeinträchtigten die Performance im Laufe des ersten Halbjahrs. Seven & I, Japans führende Minimarktkette, meldete schwache Quartalsergebnisse und signalisierte eine stärkere Zurückhaltung in Bezug auf Prognosen. Samsonite, weltweit führender Gepäckhersteller, steht seit Mitte 2018 durchgehend unter Druck. Nachdem wir die Position zuvor reduziert haben, sind wir weiterhin davon überzeugt, dass die geringe Gewichtung im Fonds angesichts der Anlagerisiken angemessen ist. Shin-Etsu, ein führender Hersteller von PVC und 300-mm-Silizium-Wafern, vermeldet aktuell trübe Ergebnisse im vierten Quartal. So stieg der Umsatz nur noch um magere +2 % (bei einem Wachstum von +14 % in den ersten 9 Monaten).

Die durchschnittliche Sicherungsquote sank während der ersten Jahreshälfte 2019 kontinuierlich – von einem anfänglichen Hoch von 70 % auf 32 % Ende Juni – so dass im letzten Teil des Zeitraums eine positivere Entwicklung möglich wurde. Diese geringeren Sicherungsquoten sind hauptsächlich darauf zurückzuführen, dass kurzfristige Schwankungen sowie die Risikoscheu der Anleger bei den globalen Aktienindizes nachgelassen haben. Da wir kontinuierlich bestrebt sind, das Risiko-Rendite-Verhältnis Ihres Fonds zu optimieren, haben wir Ende Mai 2019 eine Komplementärstrategie (Absicherungsstrategie gegen Tail-Risks) eingeführt. Diese dient als zusätzliche Schutzebene für den Fall, dass es wie im Februar 2018 zu unerwarteten und gravierenden Markteinbrüchen kommt. Die Strategie setzt sich aus Long-Positionen in Volatilitätsindex-Futures wie VIX und VSTOXX zusammen, so dass bei Eintreten solcher Ereignisse etwaige Volatilitätsspitzen genutzt werden können.

Im betreffenden Zeitraum wurden vier neue Investitionen getätigt. Wir haben Roche in unser Portfolio aufgenommen, ein führendes Pharmaunternehmen auf dem Gebiet der onkologischen Therapie mit einer vielversprechenden Pipeline, durch die ablaufende Patente voraussichtlich kompensiert werden können. Dazu haben wir eine Position bei Shin-Etsu aufgebaut, das von der stabilen Baubranche und der anhaltenden weltweiten Lieferengpässe bei Wafern profitieren wird. Hinzugekommen ist auch Hoya, ein führender Anbieter von Glassubstraten, Fotomasken und Brillengläsern, dessen Anteil voraussichtlich zunehmen wird. Zu guter Letzt haben wir Anteile von AIA erworben, einem führenden Lebensversicherer im asiatisch-pazifischen Raum, der ein beträchtliches Wachstum erzielen dürfte.

Seven & I haben wir angesichts seines nachlassenden Wachstums abgestoßen. Auch China Mobile und Geberit wurden veräußert, da es im Zusammenhang mit dem erzielten Wachstum Bedenken hinsichtlich der Bewertung gab.

Der Markt wirkt seit Anfang 2018 orientierungslos und hat seine Seitwärtskonsolidierung bis 2019 fortgesetzt. Diese Entwicklung ist durch geringeres Wachstum und folglich vergleichsweise hohe Bewertungen geprägt.

Wir investieren in Unternehmen, nicht in den Markt. Wie bisher werden wir unser Hauptaugenmerk auf das fundamentale Ertragswachstum der Unternehmen aus unserem Portfolio konzentrieren. Gleichzeitig halten wir Ausschau nach hervorragenden neuen Investmentideen, damit wir in unsicheren Zeiten ein solides, stabiles und robustes Wachstum erzielen – ohne dass dieses Privileg für uns zu kostspielig wird.

Ende des ersten Halbjahrs 2019 lag die durchschnittliche Sicherungsquote bei 32 % (was einem NIW von 26 % in Short-Futures-Positionen entspricht, da das Aktienportfolio gemäß unseren Schätzungen ein Beta von weniger als 1 aufweist). Kurzfristige Indikatoren deuten auf einen weltweit positiven Trend hin, während sich die langfristigen Indikatoren einem Wendepunkt nähern. Die Währungsabsicherung gegen US- und Hongkong-Dollar stieg auf 50 % an, während gegen den japanischen Yen weiterhin keine Absicherung besteht.

Der Fonds investiert weiterhin in Qualitäts- und Wachstumsgeschäfte in Kombination mit einer kosteneffizienten quantitativen Absicherung, um die Volatilität und Rückschläge zu dämpfen.

COMGEST GROWTH EAFE PLUS
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD I ACC	USD	16,63
MSCI EAFE + Emerging Markets - Net Return*	USD	13,09

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die letzten 18 Monate vermitteln ein starkes Déjà-vu-Gefühl. Die politische Lage ist weiterhin unsicher. US-Präsident Trump sendet unentwegt Zoll-Tweets, während sich China beim G20-Gipfel nicht zu umfassenden Zugeständnissen bewegen lässt. Die (nicht vorhandene) politische Führung Großbritanniens hält sich (wieder einmal) nicht an das Motto „Keep calm and carry on“; unterdessen schulmeistert die Europäische Union zum wiederholten Male Italien in Budgetangelegenheiten. Es wird weiter frisches Geld gedruckt, da die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan nochmals verdeutlicht haben, dass sie den Markt stützen werden, „falls“ – und nicht „wenn“ – sich die wirtschaftlichen Fundamentaldaten verschlechtern. Die dadurch etwas abgemilderte Unsicherheit hat dazu geführt, dass die Märkte weiterhin volatil sind. So verlief die Entwicklung des MSCI EAFE + Emerging Markets in den letzten 18 Monaten mit einer Performance von lediglich -1,8 % (gemessen in US-Dollar) „irgendwo im Nirgendwo“.

Anders als 2017 (synchronisiertes weltweites Wachstum, nach oben korrigierte Gewinnerwartungen, hohe Bewertungen und niedrige Volatilität) ist das erste Halbjahr 2019 die Fortsetzung von 2018 in verwässerter Form (höhere Volatilität, einschließlich des Luftlochs im Dezember 2018/Januar 2019, und anhaltende weltweite Abwärtskorrekturen der Gewinnerwartungen in Unternehmen, wobei hier eine gewisse Stabilisierung zu verzeichnen ist). Allerdings gibt es einen Unterschied: Qualität ist wieder sehr kostspielig, wie im Jahr 2017.

Ihr Fonds hat den MSCI EAFE + Emerging Markets Index während dieses volatilen 18-Monats-Zeitraums deutlich übertroffen. Dies ist ein Beleg dafür, dass wir die Einzeltitel nach dem Bottom-up-Prinzip auswählen und uns dabei – unter den meisten makroökonomischen Bedingungen – immer stärker auf die Bewertung und die Absehbarkeit der Gewinnentwicklung konzentrieren. Im ersten Halbjahr 2019 (in das die neuesten und bemerkenswertesten Ausverkäufe und Snap-Backs genau hineinfallen) hat der Fonds im Vergleich zu den vom MSCI EAFE + Emerging Markets Index erreichten +13,1 % in USD – kurzfristig gesehen ein beeindruckender Wert – ebenfalls zugelegt.

Bei den Gewinnerwartungen ist ein Abwärtstrend zu beobachten und es hat den Anschein, als würden die Anleger dem Markt einen Freifahrtschein ausstellen. Vor sechs Monaten waren die Anleger bereit, in ein Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 11,5 bei einem 7,4%igen Gewinnwachstum in den kommenden zwölf Monaten zu investieren (dies entspricht einem Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis (KGWV) von 1,7). Per Ende Mai entspricht dies einem KGV von 13 bei einem Wachstum von lediglich 7,3 % (das KGWV beträgt dementsprechend 1,8). Im Vergleich schneidet der Fonds angesichts eines KGWV von 1,4 mit einem Gewinnwachstum von 14,3 % bei einem KGV von 20 positiv ab. Der Aufschlag, den der Fonds für dieses robuste, sichtbare und qualitativ hochwertige Ertragswachstum gezahlt hat, fiel gemessen an der Marktsituation geringer aus und stimmt nach wie vor mit der historischen Entwicklung überein.

Kweichow Moutai, Ping An Insurance und Inner Mongolia Yili haben wesentlich zur Performance beigetragen. Kweichow Moutai, ein chinesischer Premium-Branntweinhersteller, verzeichnete ein außerordentliches Umsatzwachstum von 20 % in seinem ersten Quartal und schließlich 14 % über das gesamte Jahr, womit man die Erwartungen übertraf. Die anhaltende Preismacht, zusätzliche und neue Direktvertriebsmöglichkeiten sowie begrenzte Lagerbestände sind erfreulicherweise mit einem langfristigen Aufwärtspotenzial verbunden. Ping An, Chinas größter Privatversicherer, hat mit einem Zuwachs von 21 % ein hervorragendes operatives Quartalsergebnis nach Steuern gemeldet, an dem alle Sparten ihren Anteil haben. Nach einer Stagnation in den vorherigen Zeiträumen nimmt die Anzahl der Vertreter offenbar wieder zu – ein Frühindikator für Neugeschäftswachstum. Yili, eine führende chinesische Molkerei, verzeichnete ein überaus starkes Volumenwachstum von 10 %, was laut aktuellen Ergebnissen ein Umsatzplus von 18 % im ersten Quartal nach sich zog. Das deutliche Wachstum beim E-Commerce und die Einführung neuer Produkte (H-Milch, bei Raumtemperatur lagerbare Joghurtprodukte) wecken Vertrauen in die Fähigkeit des Unternehmens, das von uns erwartete Wachstum von 13 % für das gesamte Jahr zu erreichen.

Doch nicht immer liegen wir richtig. Seven & I, Samsonite und EssilorLuxottica beeinträchtigten die Performance in diesem Jahr. Seven & I, Japans führende Minimarktkette, meldete schwache Quartalsergebnisse und signalisierte angesichts verzögerter Eröffnungen von Niederlassungen, höherer Kosten für den Portfoliumbau im Supermarktgeschäft und eines erhöhten Kostendrucks durch Löhne eine stärkere Zurückhaltung in Bezug auf Prognosen. Samsonite, weltweit führender Gepäckhersteller, steht seit Mitte 2018 aufgrund des Zusammenwirkens mehrerer Faktoren durchgehend unter Druck – ein Short-Seller-Bericht, der von uns als „im Wesentlichen irreführend“ betrachtet wurde, die anhaltende Sorge wegen des Handelsstreits zwischen den USA und China, die schwächelnde Nachfrage der Verbraucher in Asien und seit Kurzem die Gefahr durch neue Wettbewerber, die an der Preismacht rütteln. Nachdem wir die Position zuvor reduziert haben, sind wir weiterhin davon überzeugt, dass die geringe Gewichtung im Fonds angesichts des Fortbestands dieser Risiken angemessen ist. Dabei hat die wenig anspruchsvolle Bewertung lindernde Wirkung. EssilorLuxottica, der im Oktober 2018 aus der Fusion von Essilor und Luxottica entstandene Augenoptik-Konzern, schwächte die Performance, da sich Befürchtungen einer Spaltung des neu zusammengesetzten Vorstands negativ auswirkten. Dank unseres internen ESG-Teams startete Comgest eine Initiative, die vorsah, dass bei der JHV Beschlüsse gestellt werden. Demnach sollte zur Lösung des Problems der Vorstand neu besetzt werden. Zwar wurde den Anträgen nicht stattgegeben, doch die von Comgest ausgehende Botschaft war so deutlich, dass sich die Führung des Unternehmens fürs Erste merklich verbessert hat. Wir werden die Entwicklung weiter aufmerksam verfolgen.

Im betreffenden Zeitraum wurden vier neue Investitionen getätigt. Wir haben Roche in unser Portfolio aufgenommen, ein führendes Pharmaunternehmen auf dem Gebiet der onkologischen Therapie mit einer vielversprechenden Pipeline, durch die ablaufende Patente voraussichtlich kompensiert werden können. Dazu haben wir eine Position bei Shin-Etsu aufgebaut, das von der stabilen Baubranche (vor allem in den USA) und der anhaltenden weltweiten Lieferengpässe bei Wafern profitieren wird. Hinzugekommen ist auch Hoya, ein führender Anbieter von Glassubstraten, Fotomasken und Brillengläsern, dessen Anteil voraussichtlich zunehmen wird. Zu guter Letzt haben wir Anteile von AIA erworben, einem führenden Lebensversicherer im asiatisch-pazifischen Raum, der nicht nur solide Cashflows aus dem Bestandsgeschäft generiert, sondern auch in neuen Märkten ein beträchtliches Wachstum erzielen dürfte.

Seven & I haben wir angesichts seines nachlassenden Wachstums abgestoßen. Geberit wurde veräußert, da es im Zusammenhang mit dem erzielten Wachstum Bedenken hinsichtlich der Bewertung gab.

Der Markt wirkt seit Anfang 2018 orientierungslos und hat seine Seitwärtskonsolidierung bis 2019 fortgesetzt. Diese Entwicklung ist durch geringeres Wachstum und folglich vergleichsweise hohe Bewertungen geprägt – ein Zustand, der möglicherweise zur Normalität wird. Diese neue Normalität in Form von strukturell und abwärts tendierenden Renditen in entwickelten Märkten (seit 1980) führt zu höheren Durchschnittsbewertungen bei risikoarmen Anleihe-Proxys, robusten sichtbaren Ertragswachstumslieferanten und natürlich die Verluste schreibenden und auf die Zukunft vertröstenden Tech-Stars des Typs Nullkupon-Anleihe, die zurzeit in den Markt einsteigen. Die heutige Situation stellt sich kein bisschen klarer dar.

Die ungesunde Hebelwirkung bleibt überall spürbar, da die Unternehmensschulden in den USA relativ zum BIP auf dem höchsten Stand seit 40 Jahren sind. Noch nie war in den USA die Sparquote bei den Verbrauchern so niedrig und die Erwerbsquote so hoch, womit die ewige Frage nach einer Inflationswende weiterhin im Raum steht. China versucht sich partout nichts anmerken zu lassen, während es mit einem entschlossen agierenden Trump im Clinch liegt. Europa und Japan schwimmen unterdessen stoisch mit, in der Hoffnung, dass die Schwergewichte keine allzu großen Wellen schlagen.

Wir investieren in Unternehmen, nicht in den Markt. Wie bisher werden wir unser Hauptaugenmerk auf das fundamentale Ertragswachstum der Unternehmen aus unserem Portfolio konzentrieren. Gleichzeitig halten wir Ausschau nach hervorragenden neuen Investmentideen, damit wir in unsicheren Zeiten ein solides, stabiles und robustes Wachstum erzielen – ohne dass dieses Privileg für uns zu kostspielig wird.

COMGEST GROWTH AMERICA ein Fonds der Comgest Growth plc BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019
--

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH AMERICA USD ACC	USD	18,44
COMGEST GROWTH AMERICA USD I ACC	USD	18,87
S&P 500 - Net Return*	USD	18,18
COMGEST GROWTH AMERICA EUR R ACC	EUR	18,61
COMGEST GROWTH AMERICA EUR Z ACC	EUR	19,32
S&P 500 - Net Return*	EUR	18,63
COMGEST GROWTH AMERICA EUR I H ACC	EUR	17,00
S&P 500 EUR Hedged - Net Return*	EUR	16,28

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Der US-Markt befindet sich trotz deutlicher Anzeichen einer Konjunkturabschwächung dicht an seinem historischen Hoch. Ob neue Fertigungsaufträge, geleistete Arbeitsstunden oder erteilte Baugenehmigungen – die Zahlen zeigen nun deutlich, dass die Kombination aus der politischen Haltung in Handelsfragen und den verzögerten Auswirkungen des letztjährigen Zinsanstiegs die Wirtschaft belastet hat.

Das wirtschaftliche Szenario entfaltet sich auf recht typische Weise, da die US-Notenbank die Zinsen zu aggressiv erhöht. Dies bremst die Wirtschaft und führt zu einem schnellen Rückgang der Zinssätze. Der große Unterschied gegenüber früheren Phasen besteht darin, dass die US-Notenbank ihre Leitzinsen offenbar auch ohne deutliche Anzeichen einer Rezession wesentlich schneller senkt.

Willkürlich erhobene Einfuhrzölle wirken sich zweifellos ungünstig auf vergleichsweise unflexible Lieferketten aus, sind aber auch in psychologischer Hinsicht schädlich. Denn Unternehmer neigen naturgemäß dazu, ihre Investitionsprojekte auf Eis zu legen und sich bei Neueinstellungen zurückzuhalten. Die derzeitige Verlangsamung beschränkt sich freilich weiterhin auf den Industriesektor, und ein hohes Beschäftigungsniveau kommt den Dienstleistungsbranchen zugute.

Die Entwicklung des US-Aktienmarkts ist ein Spiegelbild des Jahres 2018: expandierende Bewertungsmultiplikatoren (das Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P500 stieg von 14 auf 17) und eine Abwärtskorrektur der Gewinnprognosen für börsennotierte Unternehmen im Jahr 2019 (3 % Ende Juni gegenüber 7 % zu Beginn des Jahres).

An der Rallye im ersten Halbjahr hatten alle Sektoren einen Anteil, angeführt von den zyklischen Sektoren (Technologie-, Konsumgüter- und Industrierwerte). Auch die traditionell zurückhaltenderen Sektoren (Verbrauchsgüter und Versorgungsunternehmen) legten zu. Dagegen hinkte der Gesundheitssektor hinterher (Zuwachs von 8 %).

In diesem schwierigeren und unsichereren Umfeld halten wir an der defensiven Positionierung des Portfolios fest, die wir im vergangenen Jahr vorgenommen haben. Unterdessen wahren wir Disziplin in Bezug auf die Preise, die wir zu zahlen bereit sind. Im vergangenen Jahr haben wir uns sektorübergreifend auf die am wenigsten zyklischen Aktien in unserem Anlageuniversum konzentriert.

Im Technologiesektor bevorzugen wir profitable Unternehmen, Anbieter grundlegender Dienstleistungen sowie Firmen, die von einer konjunkturellen Abschwächung oder einer rückläufigen Finanzierung für Start-ups kaum betroffen sein dürften. Aus diesem Grund stellen Microsoft, Oracle und Cisco unsere größten Positionen dar. Diese drei Unternehmen bewegen sich inzwischen in Richtung einer stärkeren Umsatztransparenz, indem sie ihre Aktivitäten zunehmend in Form von Abonnements abrechnen.

Im Gesundheitswesen wissen wir um die aktuelle Debatte in den USA, die sich um die Preise für die medizinische Versorgung und Behandlung dreht. Dies ist ein komplexes Thema: Durch die Senkung des BIP-Anteils, der für das Gesundheitswesen aufgewendet wird, müssen die Kosten für Krankenhäuser und Arztbesuche (über 80 % der Gesamtkosten) verringert werden. Zudem dürfen keine Anreize mehr für medizinisches Fachpersonal geschaffen werden, unnötige medizinische Untersuchungen und Behandlungen zu verordnen. In diesem Zusammenhang fällt es Politikern leichter, das Problem auf den Arzneimittelpreis (weniger als 10 % der Gesundheitskosten) zu schieben. Daher konzentrieren wir uns weiterhin auf Medizintechnik, da der Preisunterschied zwischen den USA und Europa (wo der Preis für Arzneimittel typischerweise 4- bis 8-mal höher ist) in diesem Bereich gering ausfällt. Medtronic und Becton Dickinson gehören auch künftig zu unseren größten Positionen.

Im Konsumgüterbereich bevorzugen wir Einzelhändler wie Walmart, Costco und Amazon. Jedes dieser drei Unternehmen richtet sich an eine konkrete Zielgruppe, indem das Hauptaugenmerk auf bestimmte Kaufkriterien gelegt wird: Preis und Qualität (Costco), Auswahl (Amazon) und Bequemlichkeit (Walmart). Der US-Markt bleibt sehr fragmentiert (rund 40 % des Marktes sind in den Händen lokaler oder regionaler Handelsketten), und wir gehen davon aus, dass diese drei genannten Unternehmen die großen Gewinner der derzeit stattfindenden Konsolidierung sein werden. Diese Unternehmen gehören auch zum sehr kleinen Kreis von Einzelhändlern, die über ausreichende Mittel verfügen, um ein Online-Multichannel-Angebot und ein stationäres Filialnetz einzuführen.

Zu den Veränderungen, die während des Berichtszeitraums am Portfolio vorgenommen wurden, gehören der kursbedingte Verkauf von J. B. Hunt (einem führenden US-Logistikunternehmen) und Estée Lauder. Zudem haben wir unsere Positionen bei Omnicom (Werbeagentur), Ecolab (Produkte und Dienstleistungen im Bereich der industriellen Reinigung und Hygiene), Paychex (Lohnabrechnungsdienstleister) und Ulta Beauty (Kosmetikkette) reduziert. Diese Aktien zählten in den vergangenen fünf Jahren zu den größten Performancetreibern; wir rechnen jedoch damit, dass ihre Aktienkurse auf ein übermäßig hohes Niveau gestiegen sind.

Unsere Position in Alphabet (Google) haben wir erheblich reduziert, da der Umsatz zwar stark wächst, möglicherweise aber enttäuschend ausfallen wird. Die Margen des Unternehmens stehen unter ständigem Druck durch Zahlungen an die Vertriebspartner des Unternehmens, Apple und YouTube, seinem Content-Anbieter. Im Gegensatz dazu haben wir Aktien stärker gewichtet, die unserer Einschätzung zufolge ein nachhaltiges Potenzial für Umsatzwachstum bieten, wie Microsoft, Oracle und Verisk.

Noch können wir nicht wissen, ob sich die gegenwärtige Verlangsamung wie im Jahr 2015 auf das Geschehen in der Industrie beschränken oder aber sich auf die gesamte Wirtschaft ausbreiten wird. Das gegenwärtige Marktumfeld ist äußerst ungewöhnlich: Zahlreiche professionelle Anleger sind sehr besorgt über die wirtschaftliche Situation und haben mit einer Umschichtung in defensive Sektoren angefangen. Aus entgegengesetzter Sicht ist dies positiv. Der Anteil der auf Aktien entfallenden Vermögenswerte von Kleinanlegern hat jedoch einen historischen Höchststand erreicht.

Wir halten an unserer Anlagedisziplin fest, dank der wir die Marktturbulenzen der vergangenen Jahre, so zuletzt im Herbst 2018, überstanden haben. Unsere Aktienwerte können – auch unter verschlechterten makroökonomischen Bedingungen – zulegen und die Rentabilität auf konstant hohem Niveau halten. Im gewichteten Durchschnitt wird unser Portfolio im Jahr 2019 einen Zuwachs des Gewinns je Aktie um mehr als 8 % verzeichnen, bei einer zusätzlichen Dividende von 2 % und einer Rendite von 14 % auf das eingesetzte Kapital.

COMGEST GROWTH JAPAN
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH JAPAN JPY ACC	JPY	10,29
COMGEST GROWTH JAPAN JPY I ACC	JPY	10,63
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>JPY</i>	<i>4,99</i>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I ACC	EUR	13,12
COMGEST GROWTH JAPAN EUR R DIS	EUR	12,71
COMGEST GROWTH JAPAN EUR R ACC	EUR	12,72
COMGEST GROWTH JAPAN EUR Z ACC	EUR	13,12
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>7,33</i>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I H ACC	EUR	10,72
COMGEST GROWTH JAPAN EUR H DIS	EUR	10,08
COMGEST GROWTH JAPAN EUR Z H ACC	EUR	10,56
COMGEST GROWTH JAPAN EUR X H ACC	EUR	11,08
<i>Topix Hedged to EUR - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>4,69</i>
COMGEST GROWTH JAPAN GBP Z H ACC	GBP	10,68
COMGEST GROWTH JAPAN GBP U H ACC	GBP	11,42
<i>Topix Hedged to GBP - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>5,01</i>
COMGEST GROWTH JAPAN USD I ACC	USD	12,69
COMGEST GROWTH JAPAN USD R ACC	USD	12,21
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>6,92</i>
COMGEST GROWTH JAPAN USD I H ACC	USD	12,03
<i>Topix Hedged to USD - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>6,39</i>
COMGEST GROWTH JAPAN GBP U ACC	GBP	12,83
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>6,99</i>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I DIS ¹	EUR	11,04
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>3,10</i>

¹Auflegungsdatum 23.01.2019

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Ihr Fonds ist zu einer recht stabilen Outperformance zurückgekehrt. Aus unserer Sicht wird hieran die wachsende Präferenz des Markts für Qualität deutlich, die sich in einer steigenden Anzahl von inländischen institutionellen Anlegern zeigt, die sich wieder japanischen Aktien mit Qualitätskriterien (wie z. B. Kapitalrendite und Aktionärsbeteiligung) zuwenden, sowie in einer gestiegenen Markteffizienz. Darin zeigt sich eine gute fundamentale Wertentwicklung auf Ebene der Einzelunternehmen.

Die geopolitischen Rahmenbedingungen bleiben unsicher angesichts dessen, dass sich die Handelsspannungen verschärfen und sogar Mexiko bedroht wird. Unsere Investitionen stecken in konkreten Unternehmen, die zwar gegenüber allgemeinen Ereignissen nicht immun sind, durch endogene Faktoren wie den Gewinn von Marktanteilen jedoch wachsen können. Wir behalten die allgemeine Lage im Auge, können aber unsere Anlageentscheidungen nicht von ihr abhängig machen.

Man kann leicht vergessen, dass japanische Aktien im Gegensatz zu allen anderen entwickelten Märkten durch die eigene Basis des Landes an institutionellen Anlegern verkauft wurden, als eine Reduzierung von Kreuzbeteiligungen durch Banken stattfand, Konglomerate entkonsolidiert wurden und Rentenfonds eine klare Präferenz für festverzinsliche Wertpapiere entwickelten. Angesichts einer stark steigenden Anzahl an Rentnern, die reale Renditen fordern, waren die Rentenfonds gezwungen, ihr Risikoprofil zu erhöhen. In genau diesem Moment haben die japanischen Unternehmen angefangen, in Sachen Gewinnwachstum und Aktionärsbeteiligung zu liefern.

„Coole japanische“ Lifestyle-Exporteure, Gesundheitsanbieter und Konsolidierer in sich rationalisierenden inländischen Branchen bieten weiterhin große Chancen für Qualitätswachstumsinvestoren in Japan, die noch nicht alle erkannt wurden. Unten sehen Sie einige Beispiele mit aktuellem Attraktivitätsnachweis.

Wir haben CEO Kobayashi von Kose für ein Update getroffen und uns Folgendes bestätigen lassen:

- Die Umsatzprognosen für Korea, die ein Wachstum von +20-30 % vorhersagen, sind sehr konservativ, worin sich politische Risiken für den Touristenkonsum widerspiegeln.
- Die Marke Decorte hat sich auf die Region Asien konzentriert, wird aber jetzt ihre Präsenz in Nordamerika und Europa verstärken. Der Verkauf über Tmall begann im September.
- Der Verkauf von Tarte in Europa hat begonnen, bisher wurde er über 50 Filialen in Frankreich abgewickelt. 250 von 340 Sephora-Filialen in Frankreich werden angestrebt. Tarte gehört seit März zu den meistverkauften Marken von Sephora.
- Die Marke Sugar Rush spricht jüngere Kunden mit günstigeren Preisen an. Sie ist sehr gut gestartet.
- Das inländische Wachstum in Japan ohne Importe liegt 2016-2017 bei ca. 3 % statt 6 %. Das Luxussegment entwickelt sich gut, jedoch ist die Preiserosion in den standardisierteren Segmenten offensichtlich.

M3, die Plattform für medizinische Dienstleistungen, bestätigte uns ihr kontinuierliches Wachstum über ihr gesamtes Produktangebot. Ihr Umsatzwachstum in Asien liegt bei etwa 40-50 % und ihr beratungsbezogenes Wachstum bei Evidence Solution (Unterstützung von pharmazeutischen Feldversuchen) setzt sich mit 7 % fort. Das Projektmomentum ist stark und das Unternehmen strebt danach, sein Arzt- und Krankenhausnetzwerk durch den Aufbau elektronischer Patientenaktendienste zu maximieren, die auch in der pharmazeutischen Entwicklung eingesetzt werden können.

In dem überfüllten IT-Sektor hat sich der Unternehmenssoftware-Anbieter Obic durch mehrfache Erweiterungen ausgezeichnet, die sich in seiner offensichtlichen Wachstumsbeschleunigung widerspiegeln, während seine Kunden ihre Arbeitspraktiken reformieren und das Unternehmen seine Vertragsgestaltung verschärft. Wir haben uns die Präsentation des Vorsitzenden Noda angesehen und mit den Investor-Relations-Mitarbeitern Gewinne und Prognosen für das neue Geschäftsjahr besprochen.

In den ersten sechs Monaten von 2019 haben wir Positionen bei Recruit Holdings, Kobayashi Pharmaceutical und Hoya eröffnet. Recruit profitiert wie zuvor besprochen nicht nur von der Enge und Fluidität des japanischen Arbeitsmarkts, sondern auch von einer globalen HR-Plattform. Kobayashi, eine ehemalige Holding, verfügt über eine nachgewiesene Innovationskraft bei rezeptfreien Pharmazieprodukten. Ein kürzliches Meeting bestätigte die starke Pipeline des Unternehmens. Hoya ist der dominante Fotomaskenhersteller für Halbleiterlithographie der nächsten Generation und der zweitwichtigste globale Player bei Brillengläsern, der vom natürlichen Wachstum des Markts und dem Gewinn einiger Marktanteile von Essilor profitiert.

Die politischen Rahmenbedingungen in Japan sind im Vergleich zu anderen entwickelten Märkten wie Europa, das seine Zukunft in Frage stellt, und Amerika, das vor einem weiteren Präsidentschaftswahlkampf steht, relativ stabil. Unabhängig davon, ob alle „Abenomics“-Reformen durchgeführt werden können, wissen die Aktionäre japanischer Unternehmen wenigstens, dass die politische Führung auf ihrer Seite ist. Auch wenn sich die verantwortlichen Personen ändern, scheint japanische Führung bereit zu sein, weil es einen breiten Konsens über die aktuelle Vorgehensweise gibt.

Wenn die Reformen in Japan funktionieren, wird unser Portfolio ein erhebliches Call-Optionspotenzial realisieren, weil viele der von uns gehaltenen Unternehmen in erstarrten Branchen als Rationalisierer tätig sind.

Daten aus zwei Jahrzehnten untermauern die Ansicht, dass die Aufschläge bei Kennzahlen durch Gewinne und Kapitalrenditen gestützt werden, die über dem Markt- oder Branchendurchschnitt liegen. Unsere fünfjährigen Ertragsprognosen stimmen uns zuversichtlich, dass die von uns gehaltenen Unternehmen weiterhin ein überdurchschnittliches Wachstum aufweisen werden.

Die besondere Struktur des japanischen Marktes bietet besondere Gelegenheiten für das Comgest Growth Japan Portfolio. Zunächst einmal mangelt es an Analysen. Zweitens haben die inländischen Anleger japanische Aktien seit vielen Jahren verkauft, sie kehren jedoch allmählich wieder in den Markt zurück. Und drittens haben ein Mangel an Rohstoffen sowie das politische Hin und Her Unternehmen, die überleben wollten, dazu gezwungen, einzigartige Geschäftsmodelle zu entwickeln. Wir gehören zu den nichtjapanischen Verwaltern mit der umfangreichsten Erfahrung bei japanischen Aktien. Die zurückkehrenden inländischen Anleger, die sorgfältig auf die langfristigen Renditen achten, bevorzugen in gewissem Maße ähnliche Anlagekriterien wie wir. Und viele Unternehmen entsprechen unseren Kriterien für substanzstarkes Wachstum.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD ACC	USD	10,90
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD DIS	USD	10,91
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD I ACC	USD	11,16
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD X ACC	USD	11,71
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD R ACC	USD	10,62
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD Z ACC	USD	11,14
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD Z DIS	USD	11,17
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>10,58</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR DIS	EUR	11,35
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I ACC	EUR	11,59
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I DIS	EUR	11,62
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR R ACC	EUR	11,06
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR Z ACC	EUR	11,57
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR Z DIS	EUR	11,58
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>11,00</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS GBP U ACC	GBP	11,24
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS GBP Z ACC	GBP	11,26
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>10,66</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die Schwellenländer wiesen in der ersten Hälfte von 2019 eine beträchtliche Volatilität auf – mit einer starken Rallye im ersten Quartal 2019, gefolgt von einer Schwächephase im Mai und anschließend einer weiteren Rallye im Juni. Das Endergebnis ist eine Rendite von +10,6 % in USD (+11,0 % in EUR), die Ihr Fonds leicht outperforms hat. Der vorherrschende Einfluss war die andauernde Verschlechterung der Beziehungen zwischen den USA und China und den entsprechenden Konsequenzen. Vor diesem Hintergrund und zu einem großen Teil aufgrund der Verhängung von Handelszöllen und der steigenden Unsicherheit, die diese im globalen Handel und bei den Versorgungsketten insbesondere im Technologiesektor ausgelöst haben, wurden die Prognosen für das globale Wachstum insbesondere für 2020 weiter reduziert. In der Folge hat die US Fed einen Richtungswechsel bei den Zinssatzerhöhungen vollzogen. Eine höhere Wahrscheinlichkeit für eine Senkung ist bereits eingepreist bzw. wurde in zahlreichen Ländern bereits vollzogen.

Von den großen Märkten war Brasilien der stärkste. In der Erwartung einer schnelleren und größer als vorgesehen ausfallenden Sozialversicherungsreform stieg er stark an: Brasilien profitiert wie immer sehr stark von einer lockeren Geldpolitik der Fed. Mit Exporten, die lediglich 12 % des BIP ausmachen, ist Brasilien von globalen Handelsproblemen ziemlich isoliert. China hat sich überraschenderweise überdurchschnittlich entwickelt, da Fiskal- und Geldpolitik gelockert wurden, um die Wirtschaft sanft und selektiv zu stimulieren. Russland entwickelte sich besonders gut dank eines starken Anstiegs des Ölpreis und einer von den Anlegern empfundenen Unterbewertung. Korea, Malaysia und Chile gehörten zu den schwächeren Märkten im Zuge eines sich abschwächenden Wirtschaftswachstums. Die Türkei gehörte auch zu den Schwellenländern mit der schlechtesten Wertentwicklung, trotz der strengen Strategien, die als Reaktion auf die Wirtschaftskrise von 2018 verfolgt wurden (und noch in Kraft sind). Eine Kombination aus Inkongruenzen bei Unternehmensdevisen (insbesondere für Banken), der Auswirkung der Rezession auf die Gewinne und schlechten Strategien führte zu dieser Schwäche. Der politische Schwerpunkt der Schwellenmärkte verlagerte sich von Lateinamerika im zweiten Halbjahr 2018 auf Südafrika und Asien (wo in drei Ländern Wahlen stattfinden) im ersten Halbjahr 2019. Thailand erlebte die ersten demokratischen Wahlen seit dem Militärputsch 2014, während in Indonesien Jokowi Präsident blieb. Narendra Modi wurde in Indien mit großer Mehrheit wiedergewählt, was politische Kontinuität symbolisiert und die Markterholung trotz sich abschwächender Wirtschaftsdaten unterstützt.

Ping An hat stark zu dieser Wertentwicklung beigetragen. Chinas größter Privatversicherer meldete für das erste Quartal 2019 ein ausgezeichnetes Betriebsergebnis in allen Sparten. Die Anzahl der Kunden stieg im Jahresvergleich um 11 % und das Cross-Selling von 29,7 % auf 34,6 %. Trotz einer derartig starken Wertentwicklung ist die Bewertung bei einem erwarteten KGV von 11 für die nächsten zwölf Monate und einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate des Gewinns je Aktie von 13 % über die nächsten fünf Jahre attraktiv.

Inner Mongolia Yili, das größte Molkereiunternehmen in China, meldete Ergebnisse für das erste Quartal 2019 mit 18 % Umsatzwachstum und 9 % Wachstum beim Gewinn je Aktie. Das Unternehmen verfolgt weiterhin seine Strategie der Produktmischungsänderung, durch die sich höhere Inputkosten teilweise kompensieren lassen. Es generiert viel Cashflow, wodurch Aktienrückkäufe während des Zeitraums ermöglicht werden. Ein Besuch am Hauptgeschäftssitz von Yili in Hohhot (Hauptstadt der Inneren Mongolei) und ein Treffen mit CEO Pan Gang sorgten für Vertrauen in das Unternehmensziel eines zweistelligen Umsatzwachstums durch Premiumisierung und einen steigenden täglichen Konsum von Milchprodukten. Wir bauten unsere Aktienposition für dieses Unternehmen aus.

Der USD-Kurs von Ultrapar in Brasilien fiel seit Jahresbeginn um 22 %. Die Erholung der Marge bei Ipiranga (Kraftstoffvertrieb) wird wohl langsamer und weniger nachhaltig ausfallen als zuvor erwartet. Dies ist größtenteils auf Effekte infolge von Bemühungen zur Vergrößerung des Marktanteils zurückzuführen. Der Ausblick des Jahres 2019 für Oxiteno (Spezialchemikalien) sieht weniger günstig aus als erwartet. Gleiches gilt für den Wachstumsausblick auf Extrafarma (Drogeriekette).

Baidu hat für Q1 2019 seinen ersten Quartalsverlust überhaupt verkündet. Grund dafür waren hohe Ausgaben für die Gewinnung neuer Benutzer sowie eine strategisch sinnvolle Verlagerung der Benutzer auf die neue App. Jedoch war der schwächere Ausblick auf den Umsatz im zweiten Quartal 2019 ebenso unerwartet wie der Rücktritt der Führung des Kerngeschäfts. Außerdem sieht sich Baidu mit zunehmendem Wettbewerb durch verschiedene digitale Player der Werbebranche konfrontiert. Wir glauben nicht, dass das Geschäftsmodell zerstört ist, da die Suche relevant bleibt, auch wenn Baidu seine Plattform vermutlich zu stark monetarisiert hat. Nach einer Besprechung mit Robin Li, dem Gründer von Baidu, bleibt abzuwarten, ob er das Vertrauen der Anleger zurückgewinnen kann, jedoch werden wir die Entwicklung genau im Blick behalten.

Die Samsung-Electronics-Position wurde aufgestockt. Das Unternehmen wird mit einem KGV von 12 für die nächsten zwölf Monate und einer Dividendenrendite von 5,6 % gehandelt. Die Unternehmensführung verbessert sich während klar wird, dass DRAM (Dynamic Random-Access Memory)- und NAND (Not And)-Kapazitäten in der gesamten Branche gekürzt werden und die Nachfrage nach Rechenzentren wieder zunimmt. IEnova, das private Energieinfrastrukturunternehmen in Mexiko, wurde anlässlich einer Kursschwäche aufgrund von Schwierigkeiten in seiner Beziehung mit dem staatlichen Elektrizitätsunternehmen CFE aufgestockt. Außerdem haben wir Hengan, den chinesischen Tissue-Hersteller, in unser Portfolio aufgenommen. Die zugrunde liegende Nachfrage nach diesem Basiskonsumgut bleibt stark und relativ immun gegenüber einer Abschwächung der chinesischen Wirtschaft. Die wichtigsten Inputkosten (für Zellstoff) sind gesunken. Unsere TSMC-Position haben wir reduziert. Es handelt sich weiterhin um ein ausgezeichnetes Unternehmen, jedoch blieben die Ergebnisse hinter den Erwartungen zurück und der Ausblick für das Geschäftsjahr 2019 wurde abgesenkt. Der Aktienkurs hat darauf jedoch nur verhalten reagiert. Angesichts hoher Bestände im Versorgungskanal wird mit einem Wachstum der globalen Halbleiternachfrage (ohne Speicher) von nur 1 % und einer unveränderten Fertigung gerechnet. Unsere Beteiligungen an Tencent, NetEase, B3 und Localiza in Brasilien haben wir aus Bewertungsgründen reduziert.

Nach dem ersten Halbjahr 2019 scheint das Anlageumfeld unklarer zu sein als je zuvor. Die Anleihenmärkte sind stark gestiegen, und die Invertierung der Zinsstrukturkurve weist auf eine schwierige Konjunkturphase hin. Im Gegensatz dazu steht der MSCI AC World Index in der Nähe seines Allzeithochs, was dafür spricht, dass das Vertrauen in die zukünftigen Wachstumsaussichten hoch bleibt. Möglicherweise liegt der Schlüssel in den Währungsmärkten: Der US-Dollar konnte entgegen den Vorhersagen vieler Marktbeobachter keine neuen Höchststände erzielen. Der US-Dollar hat sich laut JPMorgan Emerging Markets Currency Index seit Jahresbeginn sogar leicht schwächer als die Währungen der Schwellenländer entwickelt. Es ist wahrscheinlich, dass Liquiditätsbedingungen eine Rolle spielen. Die Fed will die Zinssätze senken, und die Geldmenge M1 in China hat wieder angezogen, so dass es Anzeichen dafür gibt, dass die vorsorgliche Lockerung der Geldpolitik gewisse Erfolge erzielt. Vor Kurzem ist der Bitcoin – der Ende 2017 einen Kursverfall riskanter Vermögenswerte eingeleitet hat – zusammen mit Gold stark gestiegen.

Abgesehen von einer Verdeutlichung der Verwirrung sagt uns all dies wenig über die Aussichten für wachsende Qualitätsunternehmen in Schwellenmärkten. Das Umfeld, in dem unsere Unternehmen aktiv sind, bleibt möglicherweise ungewiss, das gilt jedoch nicht notwendigerweise für den operativen Ausblick. Trotz eines etwas enttäuschenden Wachstums in der jüngeren Vergangenheit (das immer noch über dem Wachstum des Index liegt) ist die Transparenz des Gewinns je Aktie des Fonds dank einer Kombination aus klaren Wettbewerbsvorteilen und ordentlichen säkularen Trends gut. Etwa 70 % des Portfolios sind in Unternehmen investiert, die Dienstleistungen für die wachsende Mittelschicht der Schwellenländer erbringen, die sich auch weiterhin über steigende Einkommen freuen kann. Nur 16 % der Unternehmen sind im Export tätig: Die unmittelbaren Auswirkungen von Handelsspannungen und -zöllen sind beschränkt. In beiden Kategorien haben viele Unternehmen in den letzten drei Jahren erhebliche Marktanteile gewonnen.

Da die Schwellenländer mit einem ungewöhnlich hohen Abschlag gegenüber den entwickelten Ländern gehandelt werden, befindet sich der Aufschlag des Portfolios gegenüber dem Index in der Nähe eines 10-Jahres-Tiefs. Für zwei zusätzliche Punkte beim KGV erhalten die Anleger ein um 5 % höheres jährliches Wachstum sowie eine höhere Eigenkapitalrendite und eine vergleichbare Dividendenrendite von 3 %. Der Fonds wird mit einem Abschlag von seinem langfristigen Durchschnitt gehandelt. Auch wenn wir aufgrund makroökonomischer Faktoren eine höhere Volatilität zu verzeichnen haben, sollten geduldige Anleger, wenn Gewinnwachstum und Dividenden die langfristigen Treiber für die Aktienkurse bleiben, mit diesem Fonds eine ordentliche langfristige Rendite erzielen können.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD I ACC	USD	10,63
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	USD	9,59

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die ersten sechs Monate des Jahres sind für globale Risikoassets positiv verlaufen, an den meisten Aktienmärkten konnte eine positive Rendite erzielt werden. Die Schwellenmärkte ohne China bildeten hierzu keine Ausnahme, auch wenn der Index im Beobachtungszeitraum stark schwankte, mit guten Gewinnen in den ersten drei Monaten des Jahres, die teilweise im zweiten Quartal wieder abgegeben wurden.

Im Endergebnis liegt die USD-Rendite seit Jahresbeginn bei 9,6 % und wurde von unserem Fonds outperformt. Der vorherrschende Einfluss war die andauernde Verschlechterung der Beziehungen zwischen den USA und China und den entsprechenden Konsequenzen. Vor diesem Hintergrund und zu einem großen Teil aufgrund der Verhängung von Handelszöllen und der steigenden Unsicherheit, die diese im globalen Handel und bei den Versorgungsketten insbesondere im Technologiesektor ausgelöst haben, wurden die Prognosen für das globale Wachstum insbesondere für 2020 weiter reduziert. In der Folge hat die US Fed einen Richtungswechsel bei den Zinssatzerhöhungen vollzogen. Eine höhere Wahrscheinlichkeit für eine Senkung ist bereits eingepreist bzw. wurde in zahlreichen Ländern bereits vollzogen.

Von den großen Märkten war Brasilien der stärkste. In der Erwartung einer schnelleren und größer als vorgesehen ausfallenden Sozialversicherungsreform stieg er stark an: Brasilien profitiert wie immer sehr stark von einer lockeren Geldpolitik der Fed. Mit Exporten, die lediglich 12 % des BIP ausmachen, ist Brasilien von globalen Handelsproblemen ziemlich isoliert. Im Fonds ist Brasilien zufälligerweise übergewichtet und die Aktienkurse der brasilianischen Beteiligungen haben sich gut entwickelt. Russland entwickelte sich besonders gut dank eines starken Anstiegs des Ölpreis und einer von den Anlegern empfundenen Unterbewertung. Korea, Malaysia und Chile gehörten zu den schwächeren Märkten im Zuge eines sich abschwächenden Wirtschaftswachstums. Die Türkei gehörte auch zu den Schwellenländern mit der schlechtesten Wertentwicklung, trotz der strengen Strategien, die als Reaktion auf die Wirtschaftskrise von 2018 verfolgt wurden (und noch in Kraft sind). Eine Kombination aus Inkongruenzen bei Unternehmensdevisen (insbesondere für Banken), der Auswirkung der Rezession auf die Gewinne und schlechten Strategien führte zu dieser Schwäche. Der politische Schwerpunkt der Schwellenmärkte verlagerte sich von Lateinamerika im zweiten Halbjahr 2018 auf Südafrika und Asien (wo in drei Ländern Wahlen stattfinden) im ersten Halbjahr 2019. Thailand erlebte die ersten demokratischen Wahlen seit dem Militärputsch 2014, während in Indonesien Jokowi Präsident blieb. Narendra Modi wurde in Indien mit großer Mehrheit wiedergewählt, was politische Kontinuität symbolisiert und die Markterholung trotz sich abschwächender Wirtschaftsdaten unterstützt.

Der indische Stromnetzbetreiber Power Grid Corporation hatte den größten Anteil an der Wertentwicklung des Fonds. Das Unternehmen meldete starke Quartalsergebnisse für März 2019 mit einer Steigerung des Nettogewinns aufgrund von Großprojekten um 29 % im Berichtszeitraum.

Der USD-Kurs von Ultrapar in Brasilien fiel seit Jahresbeginn um 22,6 %. Die Erholung der Marge bei Ipiranga (Kraftstoffvertrieb) wird wohl langsamer und weniger nachhaltig ausfallen als zuvor erwartet. Dies ist größtenteils auf Effekte infolge von Bemühungen zur Vergrößerung des Marktanteils zurückzuführen. Der Ausblick des Jahres 2019 für Oxiteno (Spezialchemikalien) sieht weniger günstig aus als erwartet. Gleiches gilt für den Wachstumsausblick auf Extrafarma (Drogeriekette).

Die Samsung-Electronics-Position wurde aufgestockt. Das Unternehmen wird mit einem KGV von 12 für die nächsten zwölf Monate und einer Dividendenrendite von 5,6 % gehandelt. Die Unternehmensführung verbessert sich während klar wird, dass DRAM (Dynamic Random-Access Memory)- und NAND (Not And)-Kapazitäten in der gesamten Branche gekürzt werden und die Nachfrage nach Rechenzentren wieder zunimmt. IEnova, das private Energieinfrastrukturunternehmen in Mexiko, wurde anlässlich einer Kursschwäche aufgrund von Schwierigkeiten in seiner Beziehung mit dem staatlichen Elektrizitätsunternehmen CFE aufgestockt. Unsere TSMC-Position haben wir reduziert. Es handelt sich weiterhin um ein ausgezeichnetes Unternehmen, jedoch blieben die Ergebnisse hinter den Erwartungen zurück und der Ausblick für das Geschäftsjahr 2019 wurde abgesenkt. Der Aktienkurs hat darauf jedoch nur verhalten reagiert. Angesichts hoher Bestände im Versorgungskanal wird mit einem Wachstum der globalen Halbleiternachfrage (ohne Speicher) von nur 1 % und einer unveränderten Fertigung gerechnet.

Nach dem ersten Halbjahr 2019 scheint das Anlageumfeld unklarer zu sein als je zuvor. Die Anleihenmärkte sind stark gestiegen, und die Invertierung der Zinsstrukturkurve weist auf eine schwierige Konjunkturphase hin. Im Gegensatz dazu steht der MSCI AC World Index in der Nähe seines Allzeithochs, was dafür spricht, dass das Vertrauen in die zukünftigen Wachstumsaussichten hoch bleibt. Möglicherweise liegt der Schlüssel in den Währungsmärkten: Der US-Dollar konnte entgegen den Vorhersagen vieler Marktbeobachter keine neuen Höchststände erzielen. Der US-Dollar hat sich laut JPMorgan Emerging Markets Currency Index seit Jahresbeginn sogar leicht schwächer als die Währungen der Schwellenländer entwickelt. Es ist wahrscheinlich, dass Liquiditätsbedingungen eine Rolle spielen. Die Fed will die Zinssätze senken, und die Geldmenge M1 in China hat wieder angezogen, so dass es Anzeichen dafür gibt, dass die vorsorgliche Lockerung der Geldpolitik gewisse Erfolge erzielt. Vor Kurzem ist der Bitcoin – der Ende 2017 einen Kursverfall riskanter Vermögenswerte eingeleitet hat – zusammen mit Gold stark gestiegen.

Abgesehen von einer Verdeutlichung der Verwirrung sagt uns all dies wenig über die Aussichten für wachsende Qualitätsunternehmen in Schwellenmärkten. Das Umfeld, in dem unsere Unternehmen aktiv sind, bleibt möglicherweise ungewiss, das gilt jedoch nicht notwendigerweise für den operativen Ausblick. Die Transparenz des Gewinns je Aktie des Fonds ist dank einer Kombination aus klaren Wettbewerbsvorteilen und ordentlichen säkularen Trends gut. Ein Großteil des Portfolios ist in Unternehmen investiert, die Dienstleistungen für die wachsende Mittelschicht der Schwellenländer erbringen, die sich auch weiterhin über steigende Einkommen freuen kann. Nur 11% der Unternehmen sind im Export tätig: Die unmittelbaren Auswirkungen von Handelsspannungen und -zöllen sind beschränkt. In beiden Kategorien haben viele Unternehmen in den letzten drei Jahren erhebliche Marktanteile gewonnen.

Der Fonds ist mit hochwertigen, wachsenden Markenunternehmen bestückt, und angesichts mäßiger Bewertungen bleiben wir vorsichtig optimistisch in Bezug auf das attraktive langfristige Chancen-Risiko-Verhältnis für Anleger des Fonds.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR I ACC	EUR	5,10
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR R ACC	EUR	4,49
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR Z ACC	EUR	5,02
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>11,00</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die Schwellenländer wiesen in der ersten Hälfte von 2019 eine beträchtliche Volatilität auf – mit einer starken Rallye im ersten Quartal 2019, gefolgt von einer Schwächephase im Mai und anschließend einer weiteren Rallye im Juni. Der vorherrschende Einfluss war die andauernde Verschlechterung der Beziehungen zwischen den USA und China und den entsprechenden Konsequenzen. Vor diesem Hintergrund wurden die Prognosen für das globale Wachstum insbesondere für 2020 weiter reduziert. In der Folge hat die US Fed einen Richtungswechsel bei den Zinssatzerhöhungen vollzogen. Eine höhere Wahrscheinlichkeit für eine Senkung ist bereits eingepreist bzw. wurde in zahlreichen Ländern bereits vollzogen.

Von den großen Märkten war Brasilien der stärkste. In der Erwartung einer schnelleren und größer als vorgesehen ausfallenden Sozialversicherungsreform stieg er stark an. Brasilien profitiert sehr stark von einer lockeren Geldpolitik der Fed und ist von globalen Handelsproblemen ziemlich isoliert. China hat sich überraschenderweise überdurchschnittlich entwickelt, da Fiskal- und Geldpolitik gelockert wurden, um die Wirtschaft sanft und selektiv zu stimulieren. Russland entwickelte sich besonders gut dank eines starken Anstiegs des Ölpreis und einer von den Anlegern empfundenen Unterbewertung. Korea, Malaysia und Chile gehörten zu den schwächeren Märkten im Zuge eines sich abschwächenden Wirtschaftswachstums. Die Türkei gehörte auch zu den Schwellenländern mit der schlechtesten Wertentwicklung, trotz der strengen Strategien, die als Reaktion auf die Wirtschaftskrise von 2018 verfolgt wurden. Inkongruenzen bei Unternehmensdevisen, die Auswirkung der Rezession auf die Gewinne und schlechte Strategien führten zu dieser Schwäche. Der politische Schwerpunkt der Schwellenmärkte verlagerte sich von Lateinamerika im zweiten Halbjahr 2018 auf Südafrika und Asien im ersten Halbjahr 2019: Thailand erlebte die ersten demokratischen Wahlen seit dem Militärputsch 2014, in Indonesien ließ Jokowi Präsident, und Narendra Modi wurde in Indien mit großer Mehrheit wiedergewählt, was politische Kontinuität symbolisiert und die Markterholung trotz sich abschwächender Wirtschaftsdaten unterstützt.

In der ersten Jahreshälfte 2019 wurde durch das Aktien-Hedging ungefähr die Hälfte der starken Wertentwicklung des Aktienportfolios abgedämpft, da die durchschnittliche Hedging-Rate im Beobachtungszeitraum 50 % betrug. Die plötzliche Änderung des Marktregimes und die Stärke der Kurserholung in Q1 2019 waren durch das Modell schwierig zu erfassen, da langfristige Indikatoren das Hedging-Niveau relativ hoch hielten, auch wenn kurzfristige Indikatoren reaktiv waren. Jedoch wurde es dadurch leichter, Volatilität und Drawdowns im Mai unter Kontrolle zu halten, was im Einklang mit den Zielen des Fonds in einem positiven, jedoch volatilen Marktumfeld steht.

Ping An hat stark zu dieser Wertentwicklung beigetragen. Chinas größter Privatversicherer meldete für das erste Quartal 2019 ein ausgezeichnetes Betriebsergebnis in allen Sparten. Trotz einer derartig starken Wertentwicklung bleibt die Bewertung attraktiv. Inner Mongolia Yili, das größte Molkereiunternehmen in China, meldete Ergebnisse für das erste Quartal 2019 mit 18 % Umsatzwachstum und 9 % Wachstum beim Gewinn je Aktie. Das Unternehmen verfolgt weiterhin seine Strategie der Produktmischungsänderung, durch die sich höhere Inputkosten teilweise kompensieren lassen. Ein Besuch am Hauptgeschäftssitz von Yili sorgte für Vertrauen in das Unternehmensziel eines zweistelligen Umsatzwachstums durch Premiumisierung und einen steigenden täglichen Konsum von Milchprodukten. Wir bauten unsere Aktienposition für dieses Unternehmen aus.

Der USD-Kurs von Ultrapar in Brasilien fiel seit Jahresbeginn um 22 %. Die Erholung der Marge bei Ipiranga (Kraftstoffvertrieb) wird wohl langsamer und weniger nachhaltig ausfallen als zuvor erwartet. Dies ist größtenteils auf Effekte infolge von Bemühungen zur Vergrößerung des Marktanteils zurückzuführen. Der Ausblick des Jahres 2019 für Oxiteno (Spezialchemikalien) sieht weniger günstig aus als erwartet. Gleiches gilt für den Wachstumsausblick auf Extrafarma (Drogeriekette). Baidu hat für Q1 2019 seinen ersten Quartalsverlust überhaupt verkündet. Grund dafür waren hohe Ausgaben für die Gewinnung neuer Benutzer. Jedoch war der schwächere Ausblick auf den Umsatz im zweiten Quartal 2019 ebenso unerwartet wie der Rücktritt der Führung des Kernsuchgeschäfts. Wir glauben nicht, dass das Geschäftsmodell zerstört ist, da die Suche relevant bleibt, auch wenn Baidu seine Plattform vermutlich zu stark monetarisiert hat. Nach einer Besprechung mit Robin Li, dem Gründer von Baidu, bleibt abzuwarten, ob er das Vertrauen der Anleger zurückgewinnen kann.

Die Samsung-Electronics-Position wurde aufgestockt. Die Bewertung ist angesichts einer sich verbessernden Unternehmensführung attraktiv, während die Kapazität von wenigen Produkten in der gesamten Branche gekürzt wird und die Nachfrage nach Rechenzentren wieder zunimmt. IEnova, das private Energieinfrastrukturunternehmen in Mexiko, wurde anlässlich einer Kursschwäche aufgrund von Schwierigkeiten in seiner Beziehung mit dem staatlichen Elektrizitätsunternehmen CFE aufgestockt. Außerdem haben wir Hengan, den chinesischen Tissue-Hersteller, in unser Portfolio aufgenommen. Die zugrunde liegende Nachfrage nach diesem Basiskonsumgut bleibt stark und relativ immun gegenüber einer Abschwächung der chinesischen Wirtschaft. Unsere TSMC-Position haben wir reduziert. Es bleibt ein ausgezeichnetes Unternehmen, jedoch sind die schwachen Ergebnisse und der schwächere Ausblick für das Geschäftsjahr 2019 nicht vollständig eingepreist. Es wird mit einem Wachstum der globalen Halbleiternachfrage (ohne Speicher) von nur 1 % und einer unveränderten Fertigung gerechnet. Unsere Beteiligungen an Tencent, NetEase, B3 und Localiza in Brasilien haben wir aus Bewertungsgründen reduziert.

In Bezug auf unser Aktien-Hedging-Overlay sank die durchschnittliche Sicherungsquote von 66 % zu Beginn des Zeitraums bis auf ein Tief von 29 % Ende Juni 2019. Diese geringeren Sicherungsquoten sind hauptsächlich darauf zurückzuführen, dass kurzfristige Schwankungen sowie die Risikoscheu der Anleger bei den Aktienindizes der Schwellenländer nachgelassen haben und sich die langfristigen Signale langsam verbessern.

Nach dem ersten Halbjahr 2019 scheint das Anlageumfeld unklarer zu sein als je zuvor. Die Anleihenmärkte sind stark gestiegen, und die Invertierung der Zinsstrukturkurve weist auf eine schwierige Konjunkturphase hin. Im Gegensatz dazu steht der MSCI AC World Index in der Nähe seines Allzeithochs, was dafür spricht, dass das Vertrauen in die zukünftigen Wachstumsaussichten hoch bleibt. Möglicherweise liegt der Schlüssel in den Währungsmärkten: Der US-Dollar konnte entgegen den Vorhersagen vieler Marktbeobachter keine neuen Höchststände erzielen. Der US-Dollar hat sich laut JPMorgan Emerging Markets Currency Index seit Jahresbeginn sogar leicht schwächer als die Währungen der Schwellenländer entwickelt. Es ist wahrscheinlich, dass Liquiditätsbedingungen einen gewissen Erfolg verzeichnen werden, da die Fed die Zinssätze senken will, und die Geldmenge M1 in China wieder angezogen hat. Vor Kurzem ist der Bitcoin – der Ende 2017 einen Kursverfall riskanter Vermögenswerte eingeleitet hat – zusammen mit Gold stark gestiegen.

Der operative Ausblick von wachsenden Qualitätsunternehmen in den Schwellenländern ist weniger ungewiss. Trotz eines etwas enttäuschenden Wachstums in der jüngeren Vergangenheit ist die Transparenz des Gewinns je Aktie des Fonds dank klarer Wettbewerbsvorteile und ordentlicher säkularer Trends gut. Etwa 70 % des Portfolios sind in Unternehmen investiert, die Dienstleistungen für die wachsende Mittelschicht der Schwellenländer erbringen, die sich auch weiterhin über steigende Einkommen freuen kann. Nur 16 % der Unternehmen sind im Export tätig: Die unmittelbaren Auswirkungen von Handelsspannungen und -zöllen sind beschränkt. In beiden Kategorien haben viele Unternehmen in den letzten drei Jahren erhebliche Marktanteile gewonnen.

Da die Schwellenländer mit einem ungewöhnlichen Abschlag gegenüber den entwickelten Ländern gehandelt werden, befindet sich der Aufschlag des Portfolios gegenüber dem Index in der Nähe eines 10-Jahres-Tiefs. Der Fonds wird mit einem Abschlag von seinem langfristigen Durchschnitt gehandelt. Auch wenn wir aufgrund makroökonomischer Faktoren eine höhere Volatilität zu verzeichnen haben, sollten geduldige Anleger, wenn Gewinnwachstum und Dividenden die langfristigen Treiber für die Aktienkurse bleiben, mit diesem Fonds eine ordentliche langfristige Rendite erzielen können.

Ende Juni 2019 zeigte unser Hedging-Modell eine reduzierte Sicherungsquote von 29 % an (was einem NIW von 22 % in Short-Futures-Positionen entspricht, da das Aktienportfolio gemäß unseren Schätzungen ein Beta von weniger als 1 aufweist). Kurzfristige Indikatoren weisen auf einen weltweit positiven Trend hin, während sich langfristige Indikatoren entweder verbessern oder Wendepunkten nähern.

Der Fonds investiert weiterhin in Qualitäts- und Wachstumsgeschäfte in Kombination mit einer kosteneffizienten quantitativen Absicherung, um die Volatilität und Rückschläge zu dämpfen.

COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR ACC	EUR	8,13
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR DIS	EUR	8,16
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR I ACC	EUR	8,41
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR R ACC	EUR	7,71
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR Z ACC	EUR	8,33
<i>MSCI Emerging Markets SMID Cap - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>8,03</i>
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES USD I ACC	USD	7,94
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES USD X ACC	USD	8,57
<i>MSCI Emerging Markets SMID Cap - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>7,61</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die ersten sechs Monate des Jahres waren sehr positiv für globale Risikoanlagen, auf den meisten Aktienmärkten wurden in diesem Zeitraum außergewöhnlich hohe Renditen erzielt. Der MSCI Emerging Markets SMID Cap-Index bildete hierzu keine Ausnahme, auch wenn er im Beobachtungszeitraum stark schwankte, mit starken Gewinnen in den ersten drei Monaten des Jahres, die teilweise im zweiten Quartal wieder abgegeben wurden.

Der Fonds schlug den Index, dessen EUR-Kurs seit Jahresbeginn um 8,0 % (USD 7,6 %) anstieg. Die Wertentwicklung war nach einem sehr schwierigen Jahr 2018 erfreulich, in einem gleitenden 3-Jahres-Zeitraum liegt der Fonds jedoch immer noch deutlich hinten. Die Wertentwicklung kann sich schnell ändern und wir bleiben zuversichtlich, was die latenten Chancen des Portfolios angeht, die sich angesichts der zugrunde liegenden Qualität und des Wachstumspotenzials der gehaltenen Unternehmen im Laufe der Zeit nutzen lassen dürften. Die kurzfristige Marktvolatilität wird von disziplinierten, langfristig orientierten Aktienanlegern begrüßt. Sie bietet einen fruchtbaren Boden zur Ausnutzung der emotionalen Schwankungen von Mr. Market, dessen Kurse üblicherweise nicht die tatsächlichen Werte der zugrunde liegenden Unternehmen widerspiegeln. Aus diesem Grund haben wir eine Reihe neuer Unternehmen in den Fonds aufgenommen. Die meisten dieser neuen Namen wurden über die Zeit genau beobachtet. Durch die starken Preisausschläge erhielten wir die Gelegenheit, zu attraktiven Einstiegskursen in diese Unternehmen zu investieren.

Von den größeren Ländern innerhalb des Index wies Brasilien in diesem Zeitraum die beste Wertentwicklung auf, während der Kongress Fortschritte bei der Ratifizierung der Rentenreform machte. Im Fonds ist Brasilien zufälligerweise übergewichtet und die Aktienkurse der brasilianischen Beteiligungen haben sich gut entwickelt.

Im Gegensatz dazu stand Korea in den ersten sechs Monaten unter Druck, als Handelsspannungen das Sentiment der Anleger gegenüber koreanischen Aktien trübten, insbesondere gegenüber mit China verbundenen Unternehmen, deren Schicksal eng mit Korea verbunden ist. Die Untergewichtung von Korea wirkte sich positiv auf unsere Wertentwicklung seit Jahresbeginn aus.

Inner Mongolia Yili und Banco Macro trugen am stärksten zur Wertentwicklung seit Jahresbeginn bei, während Nigerian Breweries und Samsonite zu den negativen Einflüssen gehören.

Inner Mongolia Yili, das größte Molkereiunternehmen in China, meldete Ergebnisse für das erste Quartal 2019 mit 18 % Umsatzwachstum. Das Unternehmen verfolgt weiterhin seine Strategie der Produktmischungsänderung. Ein Besuch am Hauptgeschäftssitz von Yili in Hohhot (Hauptstadt der Inneren Mongolei) und ein Treffen mit CEO Pan Gang sorgten für Vertrauen in das Unternehmensziel eines zweistelligen Umsatzwachstums durch Premiumisierung und einen steigenden täglichen Konsum von Milchprodukten.

Wir haben Banco Macro bereits in einem früheren Kommentar letztes Jahr zu einem Zeitpunkt besprochen, als sich das Unternehmen noch schlecht entwickelte. Damals haben wir erläutert, warum wir trotz der Bedenken des Marktes an diesem Unternehmen festhielten. Es handelt sich um eine der bestgeführten Privatbanken Argentiniens, die sehr gut kapitalisiert ist und trotz des schweren wirtschaftlichen Umfelds weiterhin solide Ergebnisse erzielt. Die Aktie wurde 2018 deutlich heruntergestuft zu einem Zeitpunkt, als argentinische Aktien unter starkem Druck standen. Die Ertragskraft des Unternehmens wurde jedoch weniger beeinträchtigt als vom Markt eingepreist, und die Erholung des USD-Aktienkurses um mehr als 70 % im Jahr 2019 spiegelt die Ineffizienz des Marktes wieder, Aktien bei vorübergehenden Belastungen korrekt zu bewerten. Angesichts der starken Wertentwicklung haben wir vor Kurzem unsere Position in dieser Aktie auf ein unterdurchschnittliches Niveau reduziert.

Nigerian Breweries (NB) ist ebenfalls ein Name, den wir angesichts einer schwachen Wertentwicklung bereits diskutiert haben. Leider steht der Gewinn des Unternehmens angesichts der verhaltenen Kundennachfrage und des intensiven Wettbewerbs immer noch unter Druck. Mittlerweile mehren sich jedoch die positiven operativen Anzeichen, und nach zahlreichen Quartalen verlorener Biervolumenanteile hat NB begonnen, Marktanteile im Premium- und im Mainstream-Segment zurückzugewinnen. Die Bilanz des größten Konkurrenten verschlechtert sich ebenfalls von einem bereits schwachen Niveau, was zu rationaleren Preistrends innerhalb der Branche führen könnte. In diesem Fall könnte NB eine deutliche Steigerung des Gewinnwachstums erleben, die momentan von den verkaufsseitigen Analysten nicht prognostiziert wird.

Umsätze und Margen von Samsonite waren in Q1 2019 aufgrund geringerer Großhändlerbestellungen und weniger Touristenbesuchen in den USA unter Druck. In Bezug auf den Namen bleiben wir zuversichtlich, Samsonite bleibt mit großem Abstand der größte Anbieter auf dem Markt. Das Unternehmen verfügt über ein starkes Markensortiment und ein großes Vertriebsnetz, das ihm mit der Zeit große Vorteile bringen wird.

Im Portfolio des ersten Quartals haben wir erneut Yandex vorgestellt, den dominanten russischen Online-Suchanbieter. Wir haben Yandex über die letzten Jahren weiter beobachtet und waren beeindruckt davon, wie gut es dem Unternehmen gelungen ist, Marktanteile bei der mobilen Suche gegenüber Google zurückzugewinnen und gleichzeitig seine On-Demand-Taxi-Initiative erfolgreich zu skalieren. Das Gewinnwachstum dürfte sich weiterhin dynamisch entwickeln.

Im gleichen Zeitraum haben wir uns von Bolsa Mexicana, der zweitgrößten Börse in Lateinamerika getrennt. Nach einem Treffen mit der Unternehmensführung im Mai haben wir die Gewinnprognose des Konzerns aufgrund einer geringeren Zahl potenzieller Notierungen in Mexiko reduziert. Bis zu 20 % des Umsatzes könnte potenziell an neue Wettbewerber verlorengehen.

Wir sind nach wie vor zutiefst von der Attraktivität für die Anleger überzeugt, die zu einem frühen Zeitpunkt in hochwertige Unternehmen aus den Schwellenländern investieren können. Das Portfolio ist mit derartigen Unternehmen bestückt, und wir finden immer wieder neue investierbare Ideen mit neuen Beteiligungen, die seit Jahresbeginn in den Fonds aufgenommen wurden. Gleichzeitig gibt es eine Reihe von Unternehmen, an denen wir momentan nicht beteiligt sind, die wir jedoch genau beobachten und bei denen wir schnell handeln werden, wenn der Markt uns eine Gelegenheit dazu bietet. Damit ein neues Unternehmen in den Fonds aufgenommen wird, müssen wir zuversichtlich sein, dass es das langfristige Renditepotenzial des Portfolios verbessern wird – eine hohe Hürde angesichts der attraktiven Chancen, die der Fonds unseren Berechnungen nach aktuell bietet.

COMGEST GROWTH EUROPE
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EUROPE EUR ACC	EUR	21,96
COMGEST GROWTH EUROPE EUR DIS	EUR	21,94
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I ACC	EUR	22,25
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I DIS	EUR	22,25
COMGEST GROWTH EUROPE EUR R ACC	EUR	21,65
COMGEST GROWTH EUROPE EUR Z ACC	EUR	22,21
COMGEST GROWTH EUROPE EUR Z DIS	EUR	22,22
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>16,24</i>
COMGEST GROWTH EUROPE USD I ACC	USD	21,76
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>15,80</i>
COMGEST GROWTH EUROPE USD I H ACC	USD	23,83
<i>MSCI Europe 100% Hedged to USD - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>17,76</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

2019 haben sich die Märkte nach dem Ausverkauf im letzten Jahr stark erholt und auch wieder ihrem Hoch des letzten Jahres angenähert. Die positive Entwicklung der Aktienmärkte steht jedoch im Gegensatz zu der sich weiter abkühlenden Weltwirtschaft. Die Prognosen durch die OECD sagen mittlerweile ein weltweites Wachstum von 3,2 % voraus, für die Eurozone sinkt diese Zahl auf lediglich 1,2 %. Eine Kombination aus Handelskriegen, politischer Unsicherheit Populismus und Brexit belastet weiterhin. Selbst die USA, die eine Zeitlang der wirtschaftlichen Schwerekraft getrotzt hatten, zeigen Anzeichen von Belastung. Die Zeit nach der Finanzkrise war von unkonventionellen Aktivitäten der Zentralbanken in Form einer ultralockeren Geldpolitik gekennzeichnet, um das Wachstum neu zu stimulieren. Für eine kurze Zeit hat das auch funktioniert und vor allem in den USA begann eine Zeit einer restriktiveren Geldpolitik. Dieser Prozess wurde 2019 abrupt gestoppt, als die Fed von der Ankündigung einer strikteren Geldpolitik dazu überging, eine Zinssenkung in diesem Jahr zu erwarten. Auch die Aussagen der EZB sind vorsichtiger geworden. Es wurde verkündet, dass der Zeitraum, in dem keine Zinserhöhungen stattfinden sollen, von Ende 2019 bis zur ersten Hälfte 2020 verlängert werden soll. Diese Änderungen mögen gering erscheinen, die Tatsache, dass solche Formulierungen die Kursbewegungen dominieren, ist jedoch ein Anzeichen dafür, wie fragil das Marktsentiment ist. Am Ende war es die Aussicht auf die Ausweitung der Geldmenge, die das Tauziehen mit den wirtschaftlichen Fundamentaldaten gewann und so seit Jahresbeginn den MSCI Europe-Index in EUR um 16,2 % nach oben trieb.

Atypisch für unseren Stil haben wir in einem steigenden Markt eine Outperformance erzielt. Diese wurde durch die anhaltend starken Fundamentaldaten der Portfoliobeteiligungen und einen Anstieg der Bewertungen bewirkt. In einem Umfeld, in dem die Zinsen niedrig sind und das Wachstum begrenzt ist, bewertet der Markt Unternehmen mit defensiven Einkommensquellen und starken Wachstumsaussichten mit einem zunehmenden Aufschlag. Wie im August letzten Jahres verwalten wir das Portfolio aktiv, indem wir Gewinne mitnehmen, wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, und diese Gewinne in Unternehmen reinvestieren, bei denen weiterhin eine Aussicht auf gute Renditen besteht.

Für die Unternehmen des Portfolios hat sich das starke Momentum von 2018 in das Jahr 2019 fortgesetzt. Unsere bevorzugte Kennzahl zur Verfolgung der Fundamentaldaten des Portfolios ist das organische Umsatzwachstum, das als Wachstum ohne den Einfluss von Übernahmen/Desinvestitionen und Wechselkursen definiert ist. Unter dieser Maßgabe erzielte das Portfolio ein ausgezeichnetes Wachstum von 9 % in 2018. Im ersten Quartal 2019 schätzen wir das organische Wachstum auf 7,5 %, was besser ist als der langfristige Durchschnitt des Portfolios von 7 %. Die Wertentwicklung der Aktien hatte eine sehr breite Basis. Hier eine kleine Auswahl der wichtigsten Positionen: LVMH meldete ein organisches Umsatzwachstum von 11 % im ersten Quartal, die Kerngeschäfte mit Mode und Leder wuchsen dank der asiatischen Nachfrage noch schneller. Analog dazu erreichte das organische Wachstum von L'Oréal mit 8 % den Höhepunkt seiner historischen Wachstumsspanne, das Luxusgeschäft wuchs sogar doppelt so schnell. Straumann, Marktführer bei Zahnimplantaten, vermeldete ein sehr starkes organisches Umsatzwachstum von 17 %, das sowohl geografisch als auch

markentechnisch auf einer breiten Basis beruht und sich in substanziellen Gewinnen von Marktanteilen ausdrückt. Durch die Strategie des Unternehmens, mit preisgünstigen Implantaten, kieferorthopädischen Produkten und Biomaterialien zu expandieren, hat sich der adressierbare Markt des Unternehmens signifikant erweitert.

Negativ auf die Wertentwicklung des Fonds wirkte sich der Kurs der Wirecard-Aktie aus, der unter einer Reihe von Artikeln in der Financial Times litt, in denen dem Unternehmen regelwidrige Buchhaltungspraktiken in seinen asiatischen Niederlassungen vorgeworfen wurden. Das Unternehmen räumte einige geringfügige Fehlbuchungen ein und nach einer Verschiebung der Veröffentlichung des Jahresberichts wurden die Bücher von den Wirtschaftsprüfern genehmigt. Dennoch haben wir uns dafür entschieden, die Position zu schließen, da wir glauben, dass an diesem Vorfall die Risiken deutlich werden, die mit der von Wirecard verfolgten Strategie des Wachstums durch Übernahmen einhergehen, sowie die Anstrengungen, die das Unternehmen zur Verbesserung seines internen Risikomanagements unternehmen sollte. Auch Ambu beeinträchtigte die Wertentwicklung nach dem unerwarteten Abschied seines CEO und der anschließenden Revision der Wachstumserwartungen durch seinen Nachfolger. Wir waren enttäuscht davon, wie der Übergang durch den Verwaltungsrat bewerkstelligt wurde, jedoch verstehen wir die Begründung für die Vorbereitung des Unternehmens auf seine nächste Wachstumsphase und bleiben angesichts seines Angebots an Einweg-Endoskopen zuversichtlich.

Im ersten Halbjahr haben wir eine Position mit Orpea aufgebaut, dem europäischen Marktführer für Seniorenheime. Wir sehen Potenzial für ein weiterhin starkes Wachstum in Europa und im Rest der Welt dank des günstigen demografischen Umfelds und der konsequenten Umsetzung des Geschäftsmodells durch das Unternehmen. Außerdem haben wir eine Position mit Icon aufgebaut, einem führenden Auftragsinstitut, das Pharmaunternehmen bei ihren klinischen Studien begleitet. Diese Aktivität wird zunehmend ausgelagert, je mehr die Pharmaunternehmen versuchen, Kosten zu senken und die Wirksamkeit der Studien zu verbessern. Wir haben unsere Anteile an Iliad, Asos und Wirecard aus verschiedenen Qualitäts- und Wachstumsgründen verkauft. Wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, reduzieren wir unsere Beteiligungen und reinvestieren die Erlöse dort, wo wir einen höheren Wert sehen.

Das aktuelle Umfeld hat den Aktienmarkt in eine schwierige Position gebracht: Auf der einen Seite die Furcht vor einem wirtschaftlichen Abschwung, auf der anderen Seite der Reiz der Aktienrendite im aktuellen Niedrigzinsumfeld. In letzter Zeit ist dadurch mehr Geld in Unternehmen geflossen, wie wir sie besitzen. In diesem Zusammenhang haben wir uns weiterhin auf die Aktienauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz konzentriert, bei dem wir sorgfältig die langfristigen Gewinner auswählen. Das hilft zu erklären, wie wir in einem Umfeld, in dem sich das Wirtschaftswachstum abschwächt, immer noch starke Wachstumsaussichten haben und warum wir in letzter Zeit angehobene Gewinnerwartungen zu verzeichnen haben, obwohl der Gesamtmarkt herabgestuft wurde. Wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, nehmen wir Gewinne mit und reinvestieren die Erlöse dort, wo wir einen höheren Wert sehen. Dabei werden jedoch niemals Abstriche bei der Qualität gemacht. Wir erwarten weiterhin, dass diese Strategie überdurchschnittliche Renditen bei einem unterdurchschnittlichen langfristigen Risiko hervorbringt.

COMGEST GROWTH EUROPE S
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EUROPE S EUR ACC	EUR	22,79
<i>S&P Europe 350 Shariah - Net Return*</i>	EUR	21,72
COMGEST GROWTH EUROPE S USD ACC	USD	22,29
<i>S&P Europe 350 Shariah - Net Return*</i>	USD	21,26

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

2019 haben sich die Märkte nach dem Ausverkauf im letzten Jahr stark erholt und auch wieder ihrem Hoch des letzten Jahres angenähert. Die positive Entwicklung der Aktienmärkte steht jedoch im Gegensatz zu der sich weiter abkühlenden Weltwirtschaft. Die Prognosen durch die OECD sagen mittlerweile ein weltweites Wachstum von 3,2 % voraus. Für die Eurozone sinkt diese Zahl auf lediglich 1,2 %. Eine Kombination aus Handelskriegen, politischer Unsicherheit Populismus und Brexit belastet weiterhin. Selbst die USA, die eine Zeitlang der wirtschaftlichen Schwerkraft getrotzt hatten, zeigen Anzeichen von Belastung. Die Zeit nach der Finanzkrise war von unkonventionellen Aktivitäten der Zentralbanken in Form einer ultralockeren Geldpolitik gekennzeichnet, um das Wachstum neu zu stimulieren. Für eine kurze Zeit hat das auch funktioniert und vor allem in den USA begann eine Zeit einer restriktiveren Geldpolitik. Dieser Prozess wurde 2019 abrupt gestoppt, als die Fed von der Ankündigung einer strikteren Geldpolitik dazu übergang, eine Zinssenkung in diesem Jahr zu erwarten. Auch die Aussagen der EZB sind vorsichtiger geworden. Es wurde verkündet, dass der Zeitraum, in dem keine Zinserhöhungen stattfinden sollen, von Ende 2019 bis zur ersten Hälfte 2020 verlängert werden soll. Diese Änderungen mögen gering erscheinen, die Tatsache, dass solche Formulierungen die Kursbewegungen dominieren, ist jedoch ein Anzeichen dafür, wie fragil das Marktsentiment ist. Am Ende war es die Aussicht auf die Ausweitung der Geldmenge, die das Tauziehen mit den wirtschaftlichen Fundamentaldaten gewann und so seit Jahresbeginn den Vergleichsindex um 20 % nach oben trieb.

Der Fonds entwickelte sich in der ersten Jahreshälfte besser als der steigende Gesamtmarkt und wies im zweiten Quartal eine ähnliche Wertentwicklung wie der Index auf. Diese wurde durch die anhaltend starken Fundamentaldaten der Portfoliobeteiligungen und einen Anstieg der Bewertungen bewirkt. In einem Umfeld, in dem die Zinsen niedrig sind und das Wachstum begrenzt ist, bewertet der Markt Unternehmen mit defensiven Einkommensquellen und starken Wachstumsaussichten mit einem zunehmenden Aufschlag.

Für die Unternehmen des Portfolios hat sich das starke Momentum von 2018 in das Jahr 2019 fortgesetzt. Unsere bevorzugte Kennzahl zur Verfolgung der Fundamentaldaten des Portfolios ist das organische Umsatzwachstum, das als Wachstum ohne den Einfluss von Übernahmen/Desinvestitionen und Wechselkursen definiert ist. Unter dieser Maßgabe erzielte das Portfolio ein ausgezeichnetes Wachstum von 7,5 % in 2018. Im ersten Quartal 2019 schätzen wir das organische Wachstum auf etwas mehr als 7 %.

Die Wertentwicklung der Aktien hatte eine sehr breite Basis. Hier eine kleine Auswahl der wichtigsten Positionen: Das organische Wachstum von L'Oréal erreichte mit 8 % den Höhepunkt seiner historischen Wachstumsspanne, das Luxusgeschäft wuchs sogar doppelt so schnell. Ferrari begann das Jahr mit hohem Tempo, erzielte im ersten Quartal 11 % Umsatzwachstum in lokaler Währung, das durch schnellere Auslieferungen in Asien begünstigt wurde. Das Management bestätigte auch eine reichhaltige Pipeline an neuen Fahrzeugen in den kommenden Quartalen und Jahren. Der Unternehmenssoftware-Anbieter SAP hatte aufgrund einer ambitionierteren operativen Marge 2023 hohe Zugewinne zu verzeichnen. Im Gesundheitssektor profitierte Sartorius Stedim von der anhaltenden starken Nachfrage nach Einwegprodukten und -geräten durch die biopharmazeutische Industrie.

Weiter mit Beeinträchtigungen: In der Medizintechnikbranche fiel die Aktie Ambu nach dem unerwarteten Abschied seines CEO und der anschließenden Revision der Wachstumserwartungen durch seinen Nachfolger. Wir waren enttäuscht davon, wie der Übergang durch den Verwaltungsrat bewerkstelligt wurde, jedoch verstehen wir die Begründung für die Vorbereitung des Unternehmens auf seine nächste Wachstumsphase und bleiben zuversichtlich angesichts der Chancen, die das Angebot an Einweg-Endoskopen bietet. Ryanair entwickelte sich ebenfalls unterdurchschnittlich, da die Gewinnerwartung des Unternehmens auf zusätzlichen Preisdruck im kommenden Jahr hinweist. Im Prinzip dürften im aktuellen Umfeld Überkapazitäten in der europäischen Luftfahrtbranche zum Vorteil von Ryanair und anderer finanziell gesunder Unternehmen abgebaut werden, vermutlich werden jedoch kurzfristige Kosten entstehen.

In der ersten Jahreshälfte haben wir eine neue Position aufgebaut und zwei Positionen geschlossen. Wir haben eine Position mit Icon aufgebaut, einem führenden Auftragsinstitut, das Pharmaunternehmen bei ihren klinischen Studien begleitet. Die Positionen von Geberit und ASOS haben wir geschlossen. Wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, reduzieren wir unsere Beteiligungen und reinvestieren die Erlöse dort, wo wir einen höheren Wert sehen.

Das aktuelle Umfeld hat den Aktienmarkt in eine schwierige Position gebracht: Auf der einen Seite die Furcht vor einem wirtschaftlichen Abschwung, auf der anderen Seite der Reiz der Aktienrendite im aktuellen Niedrigzinsumfeld. In letzter Zeit ist dadurch mehr Geld in Unternehmen geflossen, wie wir sie besitzen. In diesem Zusammenhang haben wir uns weiterhin auf die Aktienausswahl nach dem Bottom-up-Ansatz konzentriert, bei dem wir sorgfältig die langfristigen Gewinner auswählen. Das hilft zu erklären, wie wir in einem Umfeld, in dem sich das Wirtschaftswachstum abschwächt, immer noch starke Wachstumsaussichten haben und warum wir in letzter Zeit angehobene Gewinnerwartungen zu verzeichnen haben, obwohl der Gesamtmarkt herabgestuft wurde. Wir freuen uns auf ein weiteres Jahr mit solidem Gewinnwachstum für das Portfolio in 2019.

COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR ACC	EUR	20,34
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR I ACC	EUR	20,67
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR R ACC	EUR	20,08
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR DIS	EUR	20,38
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR Z ACC	EUR	20,65
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>16,24</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

2019 haben sich die Märkte nach dem Ausverkauf im letzten Jahr stark erholt und auch wieder ihrem Hoch des letzten Jahres angenähert. Die positive Entwicklung der Aktienmärkte steht jedoch im Gegensatz zu der sich weiter abkühlenden Weltwirtschaft. Die Prognosen durch die OECD sagen mittlerweile ein weltweites Wachstum von 3,2 % voraus, für die Eurozone sinkt diese Zahl auf lediglich 1,2 %. Eine Kombination aus Handelskriegen, politischer Unsicherheit Populismus und Brexit belastet weiterhin. Selbst die USA, die eine Zeitlang der wirtschaftlichen Schwerkraft getrotzt hatten, zeigen Anzeichen von Belastung. Die Zeit nach der Finanzkrise war von unkonventionellen Aktivitäten der Zentralbanken in Form einer ultralockeren Geldpolitik gekennzeichnet, um das Wachstum neu zu stimulieren. Für eine kurze Zeit hat das auch funktioniert und vor allem in den USA begann eine Zeit einer restriktiveren Geldpolitik. Dieser Prozess wurde 2019 abrupt gestoppt, als die Fed von der Ankündigung einer strikteren Geldpolitik dazu überging, eine Zinssenkung in diesem Jahr zu erwarten. Auch die Aussagen der EZB sind vorsichtiger geworden. Es wurde verkündet, dass der Zeitraum, in dem keine Zinserhöhungen stattfinden sollen, von Ende 2019 bis zur ersten Hälfte 2020 verlängert werden soll. Diese Änderungen mögen gering erscheinen, die Tatsache, dass solche Formulierungen die Kursbewegungen dominieren, ist jedoch ein Anzeichen dafür, wie fragil das Marktsentiment ist. Am Ende war es die Aussicht auf die Ausweitung der Geldmenge, die das Tauziehen mit den wirtschaftlichen Fundamentaldaten gewann und so seit Jahresbeginn den MSCI Europe-Index in EUR um 16,2 % nach oben trieb.

Atypisch für unseren Stil haben wir in einem steigenden Markt eine Outperformance erzielt. Diese wurde durch die anhaltend starken Fundamentaldaten der Portfoliobeteiligungen und einen Anstieg der Bewertungen bewirkt. In einem Umfeld, in dem die Zinsen niedrig sind und das Wachstum begrenzt ist, bewertet der Markt Unternehmen mit defensiven Einkommensquellen und starken Wachstumsaussichten mit einem zunehmenden Aufschlag. Wie im August letzten Jahres verwalten wir das Portfolio aktiv, indem wir Gewinne mitnehmen, wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, und diese Gewinne in Unternehmen reinvestieren, bei denen weiterhin eine Aussicht auf gute Renditen besteht.

Für die Unternehmen des Portfolios hat sich das starke Momentum von 2018 in das Jahr 2019 fortgesetzt. Die Wertentwicklung der Aktien hatte eine sehr breite Basis. Hier eine kleine Auswahl der wichtigsten Positionen: Sika meldete einen starken Start in das Jahr mit einem organischen Umsatzwachstum von 4,6 %, während Übernahmen weitere 2,5 % zu einem Gesamtumsatzwachstum von 7,1 % bei konstanten Wechselkursen beitrugen. Die von ASML für das erste Quartal gemeldeten Ergebnisse lagen im Hinblick auf Wachstum und Margen leicht über den Erwartungen. Das Unternehmen bestätigte außerdem den Ausblick auf das Gesamtjahr, da wichtige Kunden weiter in die EUV-Geräte von ASML investieren wollen.

Temenos hatte einen starken Jahresbeginn mit 17 % Umsatzwachstum und 29 % EBIT-Wachstum (Gewinn vor Steuern und Zinsen). Die Wachstumsprognose für das Geschäftsjahr 2019 blieb unverändert bei 16-19 %. Das Unternehmen verkündete außerdem starke langfristige Wachstumsziele mit 15 % p.a., die durch anhaltende strukturelle Rückenwinde, die Markteinführung innovativer Lösungen und durch Marktanteilgewinne auf dem wichtigen US-Markt gestützt werden.

Was die Beeinträchtigungen für die Wertentwicklung des Fonds angeht, entwickelte sich der Aktienkurs von Ambu nach dem unerwarteten Abschied des CEO und der anschließenden Revision der Wachstumserwartungen durch seinen Nachfolger sehr schwach. Wir waren enttäuscht davon, wie der Übergang durch den Verwaltungsrat bewerkstelligt wurde, jedoch verstehen wir die Begründung für die Vorbereitung des Unternehmens auf seine nächste Wachstumsphase und bleiben angesichts seines Angebots an Einweg-Endoskopen zuversichtlich. Der Aktienkurs von United Internet litt teilweise unter der Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Aufbau eines neuen Mobilfunknetzes.

Wir haben vier neue Positionen aufgebaut und vier Positionen geschlossen. Wir haben eine Position mit Ipsen, dem französischen Biopharmaunternehmen aufgebaut, das sich auf Onkologie, Neurotoxine und Gesundheitspflege spezialisiert. Der dänische IT-Dienstleister Netcompany, der sich auf geschäftskritische strategische IT-Projekte der nächsten Generation konzentriert, die digitale Transformationen der Kunden im öffentlichen und im privaten Sektor beschleunigen. Ein weiterer Neuzugang im Portfolio ist Wizz Air, die Billig-Airline, die über eine starke Marktstellung in den osteuropäischen Ländern verfügt, wo die Passagierzahlen sehr dynamisch wachsen. Schließlich haben wir Safran in das Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen ist Europas führender Zulieferer in der Luft- und Raumfahrtbranche mit einer sehr starken Marktposition bei Schmalrumpfflugzeugantrieben. Wir haben unsere Anteile an ASOS, Ryanair, Just Eat und Sophos aus verschiedenen Qualitäts- und Wachstumsgründen verkauft. Wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, reduzieren wir unsere Beteiligungen und reinvestieren die Erlöse dort, wo wir einen höheren Wert sehen.

Das aktuelle Umfeld hat den Aktienmarkt in eine schwierige Position gebracht: Auf der einen Seite die Furcht vor einem wirtschaftlichen Abschwung, auf der anderen Seite der Reiz der Aktienrendite im aktuellen Niedrigzinsumfeld. In letzter Zeit ist dadurch mehr Geld in Unternehmen geflossen, wie wir sie besitzen. In diesem Zusammenhang haben wir uns weiterhin auf die Aktienauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz konzentriert, bei dem wir sorgfältig die langfristigen Gewinner auswählen. Das hilft zu erklären, wie wir in einem Umfeld, in dem sich das Wirtschaftswachstum abschwächt, immer noch starke Wachstumsaussichten haben und warum wir in letzter Zeit angehobene Gewinnerwartungen zu verzeichnen haben, obwohl der Gesamtmarkt herabgestuft wurde. Wir erwarten weiterhin, dass diese Strategie überdurchschnittliche Renditen bei einem unterdurchschnittlichen langfristigen Risiko hervorbringt.

COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR ACC	EUR	25,08
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR I ACC	EUR	25,41
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR Z ACC	EUR	25,39
<i>MSCI Europe Mid Cap - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>16,67</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

2019 haben sich die Märkte nach dem Ausverkauf im letzten Jahr stark erholt und auch wieder ihrem Hoch des letzten Jahres angenähert. Die positive Entwicklung der Aktienmärkte steht jedoch im Gegensatz zu der sich weiter abkühlenden Weltwirtschaft. Die Prognosen durch die OECD sagen mittlerweile ein weltweites Wachstum von 3,2 % voraus, für die Eurozone sinkt diese Zahl auf lediglich 1,2 %. Eine Kombination aus Handelskriegen, politischer Unsicherheit Populismus und Brexit belastet weiterhin. Selbst die USA, die eine Zeitlang der wirtschaftlichen Schwerkraft getrotzt hatten, zeigen Anzeichen von Belastung. Die Zeit nach der Finanzkrise war von unkonventionellen Aktivitäten der Zentralbanken in Form einer ultralockeren Geldpolitik gekennzeichnet, um das Wachstum neu zu stimulieren. Für eine kurze Zeit hat das auch funktioniert und vor allem in den USA begann eine Zeit einer restriktiveren Geldpolitik. Dieser Prozess wurde 2019 abrupt gestoppt, als die Fed von der Ankündigung einer strikteren Geldpolitik dazu übergang, eine Zinssenkung in diesem Jahr zu erwarten. Auch die Aussagen der EZB sind vorsichtiger geworden. Es wurde verkündet, dass der Zeitraum, in dem keine Zinserhöhungen stattfinden sollen, von Ende 2019 bis zur ersten Hälfte 2020 verlängert werden soll. Diese Änderungen mögen gering erscheinen, die Tatsache, dass solche Formulierungen die Kursbewegungen dominieren, ist jedoch ein Anzeichen dafür, wie fragil das Marktsentiment ist. Am Ende war es die Aussicht auf die Ausweitung der Geldmenge, die das Tauziehen mit den wirtschaftlichen Fundamentaldaten gewann und so seit Jahresbeginn den MSCI Europe Midcap-Index in EUR um 16,7 % nach oben trieb.

Atypisch für unseren Stil haben wir in einem steigenden Markt eine Outperformance erzielt. Diese wurde durch die anhaltend starken Fundamentaldaten der Portfoliobeteiligungen und einen Anstieg der Bewertungen bewirkt. In einem Umfeld, in dem die Zinsen niedrig sind und das Wachstum begrenzt ist, bewertet der Markt Unternehmen mit defensiven Einkommensquellen und starken Wachstumsaussichten mit einem zunehmenden Aufschlag. Wie im August letzten Jahres verwalten wir das Portfolio aktiv, indem wir Gewinne mitnehmen, wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, und diese Gewinne in Unternehmen reinvestieren, bei denen weiterhin eine Aussicht auf gute Renditen besteht.

Für die Unternehmen des Portfolios hat sich das starke Momentum von 2018 in das Jahr 2019 fortgesetzt.

Straumann, Marktführer bei Zahnimplantaten, vermeldete ein sehr starkes organisches Umsatzwachstum von 17 %, das sowohl geografisch als auch markentechnisch auf einer breiten Basis beruht und sich in substanziellen Gewinnen von Marktanteilen ausdrückt. Durch die Strategie des Unternehmens, mit preisgünstigen Implantaten, kieferorthopädischen Produkten und Biomaterialien zu expandieren, hat sich der adressierbare Markt des Unternehmens signifikant erweitert.

Sartorius Stedim hatte einen starken Start in das Jahr. Der Umsatz wuchs um 19,3 %, die Gewinne um 32 %. Der Ausblick für 2019 wurde bestätigt. Ziel des Unternehmens sind ein Umsatzwachstum von 7-11 % und eine Margenverbesserung um 100 Basispunkte gegenüber dem letzten Jahr. Amplifon vermeldete ebenfalls solide Q1-Ergebnisse mit einem organischen Umsatzwachstum von 3,9 % und einer Margenverbesserung von 40 Basispunkten, was über den Erwartungen lag und das Ziel für das Geschäftsjahr bestätigte. GAES, das vor Kurzem von Amplifon übernommen wurde, vermeldete ein zweistelliges Umsatzwachstum und eine deutlich verbesserte Rentabilität. Halma meldete ausgezeichnete Jahresergebnisse, ein organisches Umsatzwachstum von 10 % (das größte organische Wachstum in nahezu einem Jahrzehnt) und 17 % Wachstum beim Gewinn je Aktie.

Brunello Cuccinelli meldete für das erste Quartal ein Umsatzwachstum von 7,1 %, ein Wert der unter dem Unternehmensziel von 8 % für das Geschäftsjahr 2019 liegt, das jedoch dank eines guten Frühjahrs-/Sommerschlussverkaufs und eines guten Einstiegs in das Herbst-/Wintergeschäft bestätigt werden konnte.

Auch Ambu beeinträchtigte die Wertentwicklung nach dem unerwarteten Abschied seines CEO und der anschließenden Revision der Wachstumserwartungen durch seinen Nachfolger. Wir waren enttäuscht davon, wie der Übergang durch den Verwaltungsrat bewerkstelligt wurde, jedoch verstehen wir die Begründung für die Vorbereitung des Unternehmens auf seine nächste Wachstumsphase und bleiben angesichts seines Angebots an Einweg-Endoskopen zuversichtlich.

In der ersten Jahreshälfte haben wir zwei neue Positionen aufgebaut und zwei Positionen geschlossen. Wir haben eine Position mit Netcompany, einem dänischen IT-Dienstleister aufgebaut, der sich auf digitale Transformationsprojekte der nächsten Generation für den öffentlichen und den privaten Sektor spezialisiert. Wir haben außerdem eine Position mit Teleperformance, einem führenden Customer Outsourced Experience Management-Unternehmen aufgebaut. Wir glauben, dass das Unternehmen Kundenlösungen anbietet, die durch Unterstützung von Disruptoren in Bereichen wie E-Commerce oder Fintech, aber auch durch Hilfestellung für Unternehmen in von der Disruption betroffenen Bereichen (z. B. physische Geschäfte oder Banken) dynamisches Wachstum bewirken können. Wir haben unsere Anteile an der Domino's Pizza Group verkauft, weil sich das Umsatzwachstum von den zweistelligen Renditen, die noch vor zwei Jahren gemeldet wurden, auf mittlere bis hohe einstellige Renditen verlangsamt hat. Wir vermuten, dass das Unternehmen eine gewisse Reife erreicht hat. Der Fonds hat außerdem ASOS verkauft: Der Wettbewerb in der europäischen Bekleidungsindustrie ist hart und setzt die bereits dünne Gewinnmarge von ASOS stark unter Druck, zu einem Zeitpunkt, als das Umsatzwachstum erste Anzeichen einer Abschwächung aufwies. Wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, reduzieren wir unsere Beteiligungen und reinvestieren die Erlöse dort, wo wir einen höheren Wert sehen.

Das aktuelle Umfeld hat den Aktienmarkt in eine schwierige Position gebracht: Auf der einen Seite die Furcht vor einem wirtschaftlichen Abschwung, auf der anderen Seite der Reiz der Aktienrendite im aktuellen Niedrigzinsumfeld. In letzter Zeit ist dadurch mehr Geld in Unternehmen geflossen, wie wir sie besitzen. In diesem Zusammenhang haben wir uns weiterhin auf die Aktienauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz konzentriert, bei dem wir sorgfältig die langfristigen Gewinner auswählen. Das hilft zu erklären, wie wir in einem Umfeld, in dem sich das Wirtschaftswachstum abschwächt, immer noch starke Wachstumsaussichten haben und warum wir in letzter Zeit angehobene Gewinnerwartungen zu verzeichnen haben, obwohl der Gesamtmarkt herabgestuft wurde. Wir erwarten weiterhin, dass diese Strategie überdurchschnittliche Renditen bei einem unterdurchschnittlichen langfristigen Risiko hervorbringt.

COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF I ACC	CHF	19,27
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF Z ACC	CHF	19,22
MSCI Europe Ex-Switzerland 100% hedged to CHF - Net Return*	CHF	15,05

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

2019 haben sich die Märkte nach dem Ausverkauf im letzten Jahr stark erholt und auch wieder ihrem Hoch des letzten Jahres angenähert. Die positive Entwicklung der Aktienmärkte steht jedoch im Gegensatz zu der sich weiter abkühlenden Weltwirtschaft. Die Prognosen durch die OECD sagen mittlerweile ein weltweites Wachstum von 3,2 % voraus, für die Eurozone sinkt diese Zahl auf lediglich 1,2 %. Eine Kombination aus Handelskriegen, politischer Unsicherheit Populismus und Brexit belastet weiterhin. Selbst die USA, die eine Zeitlang der wirtschaftlichen Schwerkraft getrotzt hatten, zeigen Anzeichen von Belastung. Die Zeit nach der Finanzkrise war von unkonventionellen Aktivitäten der Zentralbanken in Form einer ultralockeren Geldpolitik gekennzeichnet, um das Wachstum neu zu stimulieren. Für eine kurze Zeit hat das auch funktioniert und vor allem in den USA begann eine Zeit einer restriktiveren Geldpolitik. Dieser Prozess wurde 2019 abrupt gestoppt, als die Fed von der Ankündigung einer strikteren Geldpolitik dazu überging, eine Zinssenkung in diesem Jahr zu erwarten. Auch die Aussagen der EZB sind vorsichtiger geworden. Es wurde verkündet, dass der Zeitraum, in dem keine Zinserhöhungen stattfinden sollen, von Ende 2019 bis zur ersten Hälfte 2020 verlängert werden soll. Diese Änderungen mögen gering erscheinen, die Tatsache, dass solche Formulierungen die Kursbewegungen dominieren, ist jedoch ein Anzeichen dafür, wie fragil das Marktsentiment ist. Am Ende war es die Aussicht auf die Ausweitung der Geldmenge, die das Tausziehen mit den wirtschaftlichen Fundamentaldaten gewann und so seit Jahresbeginn den MSCI Europe ex-Switzerland-Index in CHF um 15,1 % nach oben trieb.

Atypisch für unseren Stil haben wir in einem steigenden Markt eine Outperformance erzielt. Diese wurde durch die anhaltend starken Fundamentaldaten der Portfoliobeteiligungen und einen Anstieg der Bewertungen bewirkt. In einem Umfeld, in dem die Zinsen niedrig sind und das Wachstum begrenzt ist, bewertet der Markt Unternehmen mit defensiven Einkommensquellen und starken Wachstumsaussichten mit einem zunehmenden Aufschlag.

Für die Unternehmen des Portfolios hat sich das starke Momentum von 2018 in das Jahr 2019 fortgesetzt. Unsere bevorzugte Kennzahl zur Verfolgung der Fundamentaldaten des Portfolios ist das organische Umsatzwachstum, das als Wachstum ohne den Einfluss von Übernahmen/Desinvestitionen und Wechselkursen definiert ist. Unter dieser Maßgabe erzielte das Portfolio ein ausgezeichnetes Wachstum von +9 % in 2018. Im ersten Quartal 2019 schätzen wir das organische Wachstum auf +7,5 %. Die Wertentwicklung der Aktien hatte eine sehr breite Basis. Hier eine kleine Auswahl der wichtigsten Positionen: LVMH meldete ein organisches Umsatzwachstum von +11 % im ersten Quartal, die Kerngeschäfte mit Mode und Leder wuchsen dank der asiatischen Nachfrage noch schneller. Analog dazu erreichte das organische Wachstum von L'Oréal mit 8 % den Höhepunkt seiner historischen Wachstumsspanne, das Luxusgeschäft wuchs sogar doppelt so schnell. Außerhalb des Verbrauchersektors hatte der Unternehmenssoftware-Anbieter SAP aufgrund einer ambitionierteren operativen Marge 2023 hohe Zugewinne zu verzeichnen. Im Gesundheitssektor profitierte Sartorius Stedim von der anhaltenden starken Nachfrage nach Einwegprodukten und -geräten durch die biopharmazeutische Industrie.

Negativ auf die Wertentwicklung des Fonds wirkte sich der Kurs der Wirecard-Aktie aus, der unter einer Reihe von Artikeln in der Financial Times litt, in denen dem Unternehmen regelwidrige Buchhaltungspraktiken in seinen asiatischen Niederlassungen vorgeworfen wurden. Das Unternehmen räumte einige geringfügige Fehlbuchungen ein und nach einer Verschiebung der Veröffentlichung des Jahresberichts wurden die Bücher von den Wirtschaftsprüfern genehmigt. Dennoch haben wir uns dafür entschieden, die Position zu schließen, da wir glauben, dass an diesem Vorfall die Risiken deutlich werden, die mit der von Wirecard verfolgten Strategie des Wachstums durch Übernahmen einhergehen, sowie die Anstrengungen, die das Unternehmen zur Verbesserung seines internen Risikomanagements unternehmen sollte. Auch Ambu beeinträchtigte im Gesundheitssektor die Wertentwicklung nach dem unerwarteten Abschied seines CEO und der anschließenden Revision der Wachstumserwartungen durch seinen Nachfolger. Wir waren enttäuscht davon, wie der Übergang durch den Verwaltungsrat bewerkstelligt wurde, jedoch verstehen wir die Begründung für die Vorbereitung des Unternehmens auf seine nächste Wachstumsphase und bleiben angesichts seines Angebots an Einweg-Endoskopen zuversichtlich.

In der ersten Jahreshälfte haben wir fünf neue Positionen aufgebaut und drei Positionen geschlossen. Wir haben eine Position mit Orpea, dem europäischen Marktführer für Seniorenheime aufgebaut. Wir sehen Potenzial für ein weiterhin starkes Wachstum in Europa und im Rest der Welt dank des günstigen demografischen Umfelds und der konsequenten Umsetzung des Geschäftsmodells durch das Unternehmen. Außerdem haben wir eine Position mit Icon aufgebaut, einem führenden Auftragsinstitut, das Pharmaunternehmen bei ihren klinischen Studien begleitet. Wir haben auch Positionen mit Amplifon, dem weltgrößten Hörgeräteeinzelhändler, mit dem Flugzeugtriebwerkehersteller MTU sowie mit dem Leasing-Service-Anbieter Grenke aufgebaut. Wir haben unsere Anteile an Just Eat, ASOS und Wirecard aus verschiedenen Qualitäts- und Wachstumsgründen verkauft. Wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, reduzieren wir unsere Beteiligungen und reinvestieren die Erlöse dort, wo wir einen höheren Wert sehen.

Das aktuelle Umfeld hat den Aktienmarkt in eine schwierige Position gebracht: Auf der einen Seite die Furcht vor einem wirtschaftlichen Abschwung, auf der anderen Seite der Reiz der Aktienrendite im aktuellen Niedrigzinsumfeld. In letzter Zeit ist dadurch mehr Geld in Unternehmen geflossen, wie wir sie besitzen. In diesem Zusammenhang haben wir uns weiterhin auf die Aktienauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz konzentriert, bei dem wir sorgfältig die langfristigen Gewinner auswählen. Das hilft zu erklären, wie wir in einem Umfeld, in dem sich das Wirtschaftswachstum abschwächt, immer noch starke Wachstumsaussichten haben und warum wir in letzter Zeit angehobene Gewinnerwartungen zu verzeichnen haben, obwohl der Gesamtmarkt herabgestuft wurde. Wir freuen uns auf ein weiteres Jahr mit solidem Gewinnwachstum für das Portfolio in 2019.

COMGEST GROWTH EUROPE EX UK
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP SU H ACC	GBP	22,52
<i>MSCI Europe ex UK 100% hedged to GBP - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>17,45</i>
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP SU ACC	GBP	21,44
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP U ACC	GBP	21,34
<i>MSCI Europe ex UK - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>16,96</i>
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK EUR SI ACC	EUR	21,79
<i>MSCI Europe ex UK - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>17,32</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

2019 haben sich die Märkte nach dem Ausverkauf im letzten Jahr stark erholt und auch wieder ihrem Hoch des letzten Jahres angenähert. Die positive Entwicklung der Aktienmärkte steht jedoch im Gegensatz zu der sich weiter abkühlenden Weltwirtschaft. Die Prognosen durch die OECD sagen mittlerweile ein weltweites Wachstum von 3,2 % voraus, für die Eurozone sinkt diese Zahl auf lediglich 1,2 %. Eine Kombination aus Handelskriegen, politischer Unsicherheit Populismus und Brexit belastet weiterhin. Selbst die USA, die eine Zeitlang der wirtschaftlichen Schwerkraft getrotzt hatten, zeigen Anzeichen von Belastung. Die Zeit nach der Finanzkrise war von unkonventionellen Aktivitäten der Zentralbanken in Form einer ultralockeren Geldpolitik gekennzeichnet, um das Wachstum neu zu stimulieren. Für eine kurze Zeit hat das auch funktioniert und vor allem in den USA begann eine Zeit einer restriktiveren Geldpolitik. Dieser Prozess wurde 2019 abrupt gestoppt, als die Fed von der Ankündigung einer strikteren Geldpolitik dazu überging, eine Zinssenkung in diesem Jahr zu erwarten. Auch die Aussagen der EZB sind vorsichtiger geworden. Es wurde verkündet, dass der Zeitraum, in dem keine Zinserhöhungen stattfinden sollen, von Ende 2019 bis zur ersten Hälfte 2020 verlängert werden soll. Diese Änderungen mögen gering erscheinen, die Tatsache, dass solche Formulierungen die Kursbewegungen dominieren, ist jedoch ein Anzeichen dafür, wie fragil das Marktsentiment ist. Am Ende war es die Aussicht auf die Ausweitung der Geldmenge, die das Tauziehen mit den wirtschaftlichen Fundamentaldaten gewann und so seit Jahresbeginn den MSCI Europe-Index in EUR um 16,2 % nach oben trieb.

Atypisch für unseren Stil haben wir in einem steigenden Markt den MSCI Europe ex UK-Index geschlagen. Diese wurde durch die anhaltend starken Fundamentaldaten der Portfoliobeteiligungen und einen Anstieg der Bewertungen bewirkt. In einem Umfeld, in dem die Zinsen niedrig sind und das Wachstum begrenzt ist, bewertet der Markt Unternehmen mit defensiven Einkommensquellen und starken Wachstumsaussichten mit einem zunehmenden Aufschlag. Wie im August letzten Jahres verwalten wir das Portfolio aktiv, indem wir Gewinne mitnehmen, wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, und diese Gewinne in Unternehmen reinvestieren, bei denen weiterhin eine Aussicht auf gute Renditen besteht.

Für die Unternehmen des Portfolios hat sich das starke Momentum von 2018 in das Jahr 2019 fortgesetzt. Unsere bevorzugte Kennzahl zur Verfolgung der Fundamentaldaten des Portfolios ist das organische Umsatzwachstum, das als Wachstum ohne den Einfluss von Übernahmen/Desinvestitionen und Wechselkursen definiert ist. Unter dieser Maßgabe erzielte das Portfolio ein ausgezeichnetes Wachstum von 9 % in 2018. Im ersten Quartal 2019 schätzen wir das organische Wachstum auf 7,5 %, was besser ist als der langfristige Durchschnitt des Portfolios von 7 %. Die Wertentwicklung der Aktien hatte eine sehr breite Basis. Hier eine kleine Auswahl der wichtigsten Positionen: SAP hatte aufgrund einer ambitionierteren operativen Marge 2023 sowie aufgrund von Optimismus im Zusammenhang mit dem Einstieg des aktivistischen Investors Elliott Management hohe Zugewinne zu verzeichnen. Im Verbrauchersektor erreichte das organische Wachstum von L'Oréal mit 8 % den Höhepunkt seiner historischen Wachstumsspanne, das Luxusgeschäft wuchs sogar doppelt so schnell. Straumann, Marktführer bei Zahnimplantaten, vermeldete ein sehr starkes organisches Umsatzwachstum von 17 %, das sowohl geografisch als auch markentechnisch auf einer breiten Basis beruht und sich in substanziellen Gewinnen von Marktanteilen ausdrückt. Durch die Strategie des Unternehmens, mit preisgünstigen Implantaten, kieferorthopädischen Produkten und Biomaterialien zu expandieren, hat sich der adressierbare Markt des Unternehmens signifikant erweitert.

Negativ auf die Wertentwicklung des Fonds wirkte sich der Kurs der Wirecard-Aktie aus, der unter einer Reihe von Artikeln in der Financial Times litt, in denen dem Unternehmen regelwidrige Buchhaltungspraktiken in seinen asiatischen Niederlassungen vorgeworfen wurden. Das Unternehmen räumte einige geringfügige Fehlbuchungen ein und nach einer Verschiebung der Veröffentlichung des Jahresberichts wurden die Bücher von den Wirtschaftsprüfern genehmigt. Dennoch haben wir uns dafür entschieden, die Position zu schließen, da wir glauben, dass an diesem Vorfall die Risiken deutlich werden, die mit der von Wirecard verfolgten Strategie des Wachstums durch Übernahmen einhergehen, sowie die Anstrengungen, die das Unternehmen zur Verbesserung seines internen Risikomanagements unternehmen sollte. Auch Ambu beeinträchtigte die Wertentwicklung nach dem unerwarteten Abschied seines CEO und der anschließenden Revision der Wachstumserwartungen durch seinen Nachfolger. Wir waren enttäuscht davon, wie der Übergang durch den Verwaltungsrat bewerkstelligt wurde, jedoch verstehen wir die Begründung für die Vorbereitung des Unternehmens auf seine nächste Wachstumsphase und bleiben angesichts seines Angebots an Einweg-Endoskopen zuversichtlich.

Im ersten Halbjahr haben wir eine Position mit Orpea aufgebaut, dem europäischen Marktführer für Seniorenheime. Wir sehen Potenzial für ein weiterhin starkes Wachstum in Europa und im Rest der Welt dank des günstigen demografischen Umfelds und der konsequenten Umsetzung des Geschäftsmodells durch das Unternehmen. Außerdem haben wir eine Position mit Icon aufgebaut, einem führenden Auftragsinstitut, das Pharmaunternehmen bei ihren klinischen Studien begleitet. Diese Aktivität wird zunehmend ausgelagert, je mehr die Pharmaunternehmen versuchen, Kosten zu senken und die Wirksamkeit der Studien zu verbessern. Wir haben Geberit verkauft, obwohl wir immer noch von der Qualität des Unternehmens überzeugt sind, da wir der Ansicht sind, dass sich das Wachstumsprofil des Unternehmens verschlechtert hat.

Das aktuelle Umfeld hat den Aktienmarkt in eine schwierige Position gebracht: Auf der einen Seite die Furcht vor einem wirtschaftlichen Abschwung, auf der anderen Seite der Reiz der Aktienrendite im aktuellen Niedrigzinsumfeld. In letzter Zeit ist dadurch mehr Geld in Unternehmen geflossen, wie wir sie besitzen. In diesem Zusammenhang haben wir uns weiterhin auf die Aktienauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz konzentriert, bei dem wir sorgfältig die langfristigen Gewinner auswählen. Das hilft zu erklären, wie wir in einem Umfeld, in dem sich das Wirtschaftswachstum abschwächt, immer noch starke Wachstumsaussichten haben und warum wir in letzter Zeit angehobene Gewinnerwartungen zu verzeichnen haben, obwohl der Gesamtmarkt herabgestuft wurde. Wenn wir zu hohe Bewertungen feststellen, nehmen wir Gewinne mit und reinvestieren die Erlöse dort, wo wir einen höheren Wert sehen. Dabei werden jedoch niemals Abstriche bei der Qualität gemacht. Wir freuen uns auf ein weiteres Jahr mit solidem Gewinnwachstum für das Portfolio in 2019.

COMGEST GROWTH ASIA
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH ASIA USD ACC	USD	14,10
<i>MSCI AC Asia - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>9,46</i>
COMGEST GROWTH ASIA EUR I ACC	EUR	14,83
<i>MSCI AC Asia - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>9,87</i>
COMGEST GROWTH ASIA EUR Z ACC ¹	EUR	2,19
<i>MSCI AC Asia - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>-0,51</i>

¹Auflegungsdatum 21.03.2019

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die Änderung der US Fed zu einer vorsichtigeren Haltung Ende Januar führte zu einer Rallye an den asiatischen Märkten bis Anfang Mai, als der Handelskrieg zwischen den USA und China eine neue Sackgasse erreichte. Der Markt hoffte aufgrund der Handelsgespräche Ende April in Peking auf ein Handelsabkommen. Diese Hoffnungen wurden zerstört, als Präsident Trump neue Zollerhöhungen auf chinesische Waren im Wert von 200 Mrd. USD ab dem 10. Mai 2019 ankündigte. Seitdem hat sich der chinesische Markt langsam erholt, da es während des G20-Treffens Ende Juni neue Hoffnungen auf eine Einigung gab. Trotz dieser Spannungen war der MSCI AC Asia-Index seit Jahresbeginn um 9,5 % in USD (9,9 % in EUR) gestiegen und der chinesische Markt in Form des MSCI China-Index um 13,0 % in USD (13,4 % in EUR) gestiegen. Ihr Fonds hat dank einer guten Aktienauswahl den Index geschlagen.

Während das geopolitische Umfeld unsicher bleibt, stecken unsere Investitionen in konkreten Unternehmen, die zwar gegenüber allgemeinen Ereignissen nicht immun sind, durch endogene Faktoren wie den Gewinn von Marktanteilen jedoch wachsen können. Wir behalten daher die allgemeine Lage im Auge, können aber unsere Anlageentscheidungen nicht von ihr abhängig machen.

Man kann leicht vergessen, dass japanische Aktien im Gegensatz zu allen anderen entwickelten Märkten durch die eigene Basis des Landes an institutionellen Anlegern verkauft wurden, als eine Reduzierung von Kreuzbeteiligungen durch Banken stattfand, Konglomerate entkonsolidiert wurden und Rentenfonds eine klare Präferenz für festverzinsliche Wertpapiere entwickelten. Angesichts einer stark steigenden Anzahl an Rentnern, die reale Renditen fordern, waren die Rentenfonds gezwungen, ihr Risikoprofil zu erhöhen. In genau diesem Moment haben die japanischen Unternehmen angefangen, in Sachen Gewinnwachstum und Aktionärsbeteiligung zu liefern.

„Coole japanische“ Lifestyle-Exporteure, Gesundheitsanbieter und Konsolidierer in sich rationalisierenden inländischen Branchen bieten weiterhin große Chancen für Qualitätswachstumsinvestoren in Japan, die noch nicht alle erkannt wurden. Unten sehen Sie einige Beispiele mit aktuellem Attraktivitätsnachweis.

Wir haben CEO Kobayashi von Kose für ein Update getroffen und uns Folgendes bestätigen lassen:

- Die Umsatzprognosen für Korea, die ein Wachstum von +20-30 % vorhersagen, sind sehr konservativ, worin sich politische Risiken für den Touristenkonsum widerspiegeln.
- Die Marke Decorte hat sich auf die Region Asien konzentriert, wird aber jetzt ihre Präsenz in Nordamerika und Europa verstärken. Der Verkauf über Tmall begann im September.
- Der Verkauf von Tarte in Europa hat begonnen, bisher wurde er über 50 Filialen in Frankreich abgewickelt. 250 von 340 Sephora-Filialen in Frankreich werden angestrebt. Tarte gehört seit März zu den meistverkauften Marken von Sephora.
- Die Marke Sugar Rush spricht jüngere Kunden mit günstigeren Preisen an. Sie ist sehr gut gestartet.
- Das inländische Wachstum in Japan ohne Importe liegt 2016-2017 bei ca. 3 % statt 6 %. Das Luxussegment entwickelt sich gut, jedoch ist die Preiserosion in den standardisierteren Segmenten offensichtlich.

M3, die Plattform für medizinische Dienstleistungen, bestätigte uns ihr kontinuierliches Wachstum über ihr gesamtes Produktangebot. Ihr Umsatzwachstum in Asien liegt bei etwa 40-50 % und ihr beratungsbezogenes Wachstum bei Evidence Solution (Unterstützung von pharmazeutischen Feldversuchen) setzt sich mit 7 % fort. Das Projektmomentum ist stark und das Unternehmen strebt danach, sein Arzt- und Krankenhausnetzwerk durch den Aufbau elektronischer Patientenaktendienste zu maximieren, die auch in der pharmazeutischen Entwicklung eingesetzt werden können.

Baidu war die größte Beeinträchtigung für den Fonds, nachdem das Unternehmen für Q1 2019 seinen ersten Quartalsverlust überhaupt verkündet hat. Grund dafür waren hohe Ausgaben für die Gewinnung neuer Benutzer sowie eine strategisch sinnvolle Verlagerung der Benutzer auf die neue App. Das macht strategisch Sinn. Unerwartet waren der schwache Ausblick für den Umsatz im zweiten Quartal 2019 und die Management-Änderungen, namentlich der Rücktritt des Head of Search. Während sich die gesamte Online-Werbebranche aufgrund eines sich abschwächenden makroökonomischen Umfelds in China in einer Schwächephase befand, sah sich das Unternehmen einem intensiveren Wettbewerb von mehreren digitalen Playern, insbesondere von ByteDance ausgesetzt. Dies hat gezeigt, dass der Burggraben des Unternehmens nicht so stark ist, wie wir gedacht hatten. Es hat sich herausgestellt, dass der Suchmarkt reifer ist, als wir prognostiziert hatten, und Baidu hat zu wenig in seine Werbeplattform investiert. Alles in allem glauben wir nicht, dass das Geschäftsmodell zerstört ist, da die Suche in der digitalen Werbung sehr relevant bleibt. Wir denken in der Tat, dass der Markt reifer ist als erwartet und dass Baidu seine Plattform zu stark monetarisiert hat. Wir haben uns vor Kurzem mit dem Gründer Robin Li getroffen, es bleibt jedoch abzuwarten, ob er das Vertrauen der Anleger zurückgewinnen kann.

Anfang des Jahres haben wir unseren China-Anteil nach der großen Korrektur zum Jahresende 2018 aufgestockt. Wir haben Tencent gekauft und unsere Positionen mit 3SBio und Ping An vergrößert. Eine ungerechtfertigte große Preiskorrektur eröffnete uns die Gelegenheit, Cognizant und Samsonite, zwei starke Unternehmen, zu attraktiven Preisen zu kaufen. Zur Finanzierung der Käufe haben wir Samsung Life verkauft sowie NCsoft und Inner Mongolia Yili reduziert.

In Japan haben wir Pan Pacific und Fast Retailing nach einer starken Performance verringert, um in Sysmex und Yamaha zu investieren, die beide 2018 stark korrigiert hatten und im Vergleich attraktiver schienen.

Zur Jahresmitte scheint das Anlageumfeld genauso unklar wie zuvor zu sein. Dies spiegelt sich in der breiten Abweichung der Ansichten nicht nur unter Experten, sondern auch an den Märkten selbst wieder.

Auf der einen Seite sind die Anleihenmärkte stark gestiegen, und die Invertierung der Zinsstrukturkurve weist auf eine schwierige Konjunkturphase hin. In der Tat haben sich die globale Industrieproduktion und der PMI-Index für das verarbeitende Gewerbe seit der Zunahme protektionistischer Politik abgeschwächt. Im Gegensatz dazu steht der MSCI AC World Index in der Nähe seines Allzeithochs, was dafür spricht, dass das Vertrauen in die zukünftigen Wachstumsaussichten hoch bleibt. Die Geldmenge M1 in China hat im Januar von einem niedrigen Ausgangsniveau (von Nullwachstum auf Jahresebene) wieder angezogen, so dass es Anzeichen dafür gibt, dass die vorsorgliche Lockerung der Geldpolitik gewisse Erfolge erzielt.

Die politischen Rahmenbedingungen in Japan sind im Vergleich zu anderen entwickelten Märkten wie Europa, das seine Zukunft in Frage stellt, und Amerika, das vor einem weiteren Präsidentschaftswahlkampf steht, relativ stabil. Unabhängig davon, ob alle „Abenomics“-Reformen durchgeführt werden können, wissen die Aktionäre japanischer Unternehmen wenigstens, dass die politische Führung auf ihrer Seite ist. Auch wenn sich die verantwortlichen Personen ändern, scheint japanische Führung bereit zu sein, weil es einen breiten Konsens über die aktuelle Vorgehensweise gibt.

Wenn die Reformen in Japan funktionieren, wird unser Portfolio ein erhebliches Call-Optionspotenzial realisieren, weil viele der von uns gehaltenen Unternehmen in erstarrten Branchen als Rationalisierer tätig sind.

Die besondere Struktur des japanischen Marktes bietet besondere Gelegenheiten für das Comgest Growth Japan Portfolio. Zunächst einmal mangelt es an Analysen. Zweitens haben die inländischen Anleger japanische Aktien seit vielen Jahren verkauft, sie kehren jedoch allmählich wieder in den Markt zurück. Und drittens haben ein Mangel an Rohstoffen sowie das politische Hin und Her Unternehmen, die überleben wollten, dazu gezwungen, einzigartige Geschäftsmodelle zu entwickeln. Wir gehören zu den nichtjapanischen Verwaltern mit der umfangreichsten Erfahrung bei japanischen Aktien. Die zurückkehrenden inländischen Anleger, die sorgfältig auf die langfristigen Renditen achten, bevorzugen in gewissem Maße ähnliche Anlagekriterien wie wir. Und viele Unternehmen entsprechen unseren Kriterien für substanzstarkes Wachstum.

COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN EUR I ACC	EUR	8,62
<i>MSCI AC Asia ex-Japan - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>11,12</i>
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD I ACC	USD	8,25
<i>MSCI AC Asia ex-Japan - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>10,70</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die Änderung der US Fed zu einer vorsichtigeren Haltung Ende Januar führte zu einer Rallye an den asiatischen Märkten ohne Japan bis Anfang Mai, als der Handelskrieg zwischen den USA und China eine neue Sackgasse erreichte. Der Markt hoffte aufgrund der Handelsgespräche Ende April in Peking auf ein Handelsabkommen. Diese Hoffnungen wurden zerstört, als Präsident Trump neue Zollerhöhungen auf chinesische Waren im Wert von 200 Mrd. USD ab dem 10. Mai 2019 ankündigte. Seitdem hat sich der chinesische Markt langsam erholt, da es während des G20-Treffens Ende Juni neue Hoffnungen auf eine Einigung gab. Trotz dieser Spannungen war der MSCI AC Asia ex Japan-Index seit Jahresbeginn um 10,7 % in USD (11,1 % in EUR) gestiegen und im gleichen Zeitraum der chinesische Markt in Form des MSCI China-Index um 13,0 % in USD (+13,4 % in EUR) gestiegen.

In dieser ersten Hälfte des Jahres 2019 fanden Wahlen in drei Ländern der Region statt, deren Ergebnisse positiv vom Markt aufgenommen wurden. Der stärkste Markt seit Jahresbeginn war Thailand, wo die erste demokratischen Wahlen seit dem Militärputsch im Jahr 2014 stattfanden. General Prayut wurde zum Premierminister gewählt. Es gab einige Fragen zum Wahlverfahren, aber am Ende wurde das Ergebnis anerkannt, und mit der Verfassung von 2017 wird für die Zukunft weniger politische Instabilität erwartet. Dieser Umstand sowie die Krönung des neuen Königs Rama X. sollten von nun an für ein stabiles Anlageumfeld sorgen. Die Wiederwahl im Mai von Narendra Modi in Indien und Jokowi in Indonesien mit großen Mehrheiten signalisiert politische Kontinuität in beiden Ländern. Beide Märkte reagierten positiv auf die Nachricht, auch wenn die indonesischen Märkte wegen neuerlicher Währungssorgen aufgrund eines sich ausweitenden Handelsdefizits zu den schwächsten der Region gehörten.

Korea und Malaysia gehörten aufgrund des fehlenden Wachstums in beiden Volkswirtschaften seit Jahresbeginn zu den schwächsten Märkten. Ihr Fonds hat sich seit Jahresbeginn schwächer als der Index entwickelt, hauptsächlich wegen aktienspezifischer Probleme, aber auch aufgrund unserer Untergewichtung in Thailand und Hong Kong.

Zwei negative Einflussfaktoren, bei denen wir überdurchschnittliche Positionen hatten, erklären einen Großteil der Underperformance seit Jahresbeginn. Baidu verkündete für Q1 2019 seinen ersten Quartalsverlust überhaupt. Grund dafür waren hohe Ausgaben für die Gewinnung neuer Benutzer sowie eine strategisch sinnvolle Verlagerung der Benutzer auf die neue App. Das macht strategisch Sinn. Unerwartet waren der schwache Ausblick für den Umsatz im zweiten Quartal 2019 und die Management-Änderungen, namentlich der Rücktritt des Head of Search. Während sich die gesamte Online-Werbebranche aufgrund eines sich abschwächenden makroökonomischen Umfelds in China in einer Schwächephase befand, sah sich das Unternehmen einem intensiveren Wettbewerb von mehreren digitalen Playern, insbesondere von ByteDance ausgesetzt. Dies hat gezeigt, dass der Burggraben des Unternehmens nicht so stark ist, wie wir prognostiziert hatten. Es hat sich herausgestellt, dass der Suchmarkt reifer ist, als wir prognostiziert hatten, und Baidu hat zu wenig in seine Werbepattform investiert. Alles in allem glauben wir nicht, dass das Geschäftsmodell zerstört ist, da die Suche in der digitalen Werbung sehr relevant bleibt. Wir denken in der Tat, dass der Markt reifer ist als erwartet und dass Baidu seine Plattform zu stark monetarisiert hat. Wir haben uns vor Kurzem mit dem Gründer Robin Li getroffen, es bleibt jedoch abzuwarten, ob er das Vertrauen der Anleger zurückgewinnen kann. Folglich haben wir zu Jahresbeginn unsere Position reduziert.

Der Aktienkurs von Samsonite musste einen schweren Rückschlag hinnehmen nach der Ankündigung, dass die USA ab dem 10. Mai 2019 die Zölle von 10 auf 25 % erhöhen würden. Das betrifft einen großen Teil der Verkäufe von Samsung in die USA und veranlasste das Unternehmen dazu, seine Umsatzprognose für 2019 von einem mittleren einstelligen Wert auf null zu reduzieren. Auch wenn diese Entwicklung eindeutig negativ für das Unternehmen ist, denken wir, dass sie die Wettbewerbsposition des Unternehmens letztlich sogar stärken wird. Aufgrund seiner Größe und seines starken Markenportfolios kann Samsonite seine Lieferkette aus China schneller als andere verlagern und Preiserhöhungen durchsetzen, um die negativen Effekte auszugleichen. Wir bleiben von der Stärke der Marke und des Logistiknetzes von Samsonite überzeugt. Die Aktie ist mit einem erwarteten KGV von 12 für die nächsten zwölf Monate günstig bewertet angesichts unserer Erwartung für die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate des Gewinns je Aktie von 15 %. Wir haben unsere Position über das Halbjahr bei Aktienkursschwäche Schritt für Schritt ausgebaut.

Unsere chinesischen Beteiligungen, insbesondere Ping An, Yili und 3SBio, waren bei Weitem die wichtigsten Treiber für die Wertentwicklung seit Jahresbeginn. Ping An meldete starke Ergebnisse für das erste Quartal 2019, in dem die Zahl der Kunden im Jahresvergleich um 11 % und das Cross-Selling von 29,7 % auf 34,6 % zunahm. Ein Besuch am Hauptgeschäftssitz von Yili in Hohhot (Hauptstadt der Inneren Mongolei) und ein Treffen mit CEO Pan Gang sorgten für Vertrauen in das Unternehmensziel eines zweistelligen Umsatzwachstums durch Premiumisierung und einen steigenden täglichen Konsum von Milchprodukten. Der Aktienkurs von 3SBio stieg stark an, als die Anleger mehr Vertrauen in die Biosimilar-Pipeline des Unternehmens gewannen, bei der gute Fortschritte zu verzeichnen waren und eine Reihe von Medikamenten in den Handel kamen.

Wir haben unsere Position mit Shandong Weigao ausgebaut, dem Besitzer von Chinas größter Marke für medizinische Einweg-Konsumgüter (z. B. Spritzen, IVD-Reagenzien oder Blutbeutel) und der größten inländischen Marke für orthopädische implantierte Geräte. Wir haben auch unsere Positionen bei Samsonite und Cognizant aufgestockt, nachdem die Kurse gefallen waren, weil wir glauben, dass der Markt auf kurzfristige Nachrichten überreagiert hat. Wir haben den Verkauf unserer Beteiligung an Orange Life nach einer Änderung des Mehrheitsaktionärs abgeschlossen. Außerdem haben wir unsere Positionen in Baidu, Yutong Bus, Focus Media, NetEase und TSMC reduziert.

Zur Jahresmitte scheint das Anlageumfeld genauso unklar wie zuvor zu sein. Dies spiegelt sich in der breiten Abweichung der Ansichten nicht nur unter Experten, sondern auch an den Märkten selbst wieder.

Auf der einen Seite sind die Anleihenmärkte stark gestiegen, und die Invertierung der Zinsstrukturkurve weist auf eine schwierige Konjunkturphase hin. In der Tat haben sich die globale Industrieproduktion und der PMI-Index für das verarbeitende Gewerbe seit der Zunahme protektionistischer Politik abgeschwächt. Im Gegensatz dazu steht der MSCI AC World Index in der Nähe seines Allzeithochs, was dafür spricht, dass das Vertrauen in die zukünftigen Wachstumsaussichten hoch bleibt. Die Geldmenge M1 in China hat im Januar von einem niedrigen Ausgangsniveau (von Nullwachstum auf Jahresebene) wieder angezogen, so dass es Anzeichen dafür gibt, dass die vorsorgliche Lockerung der Geldpolitik gewisse Erfolge erzielt.

Es gibt eine akute Verwirrung über den aktuellen Zustand der Welt, dies gibt jedoch sehr wenig Aufschluss über die langfristige Entwicklung eines konzentrierten Portfolios mit wachsenden Qualitätsunternehmen in Asien ohne Japan. Um die Aussichten zu verstehen, müssen wir uns wieder mit den Wachstumserwartungen für Gewinne und Dividenden je Aktie beschäftigen. Dank einer Kombination aus klaren Wettbewerbsvorteilen und „Rückenwind“ aus säkularen Trends herrscht eigentlich eine ziemlich hohe Transparenz. Zur Veranschaulichung können wir das Portfolio auf verschiedene Arten „sezieren“:

- Ca. 60 % des Portfolios sind in Unternehmen investiert, die in den letzten drei Jahren Marktanteile gewonnen haben.
- Mehr als 70 % des Portfolios sind in Unternehmen investiert, die Dienstleistungen für die wachsende Mittelklasse der Schwellenländer erbringen.
- Exportunternehmen machen nur 29 % des Fonds aus. Der Anteil der Gewinne dieser Exporteure, der unmittelbar von den Handelsspannungen und Zöllen betroffen ist, macht lediglich einen geringen Prozentsatz aus.

Daher bleiben wir zuversichtlich, dass die Unternehmen des Portfolios langfristig ein Gewinnwachstum über dem Branchendurchschnitt aufweisen werden.

COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD ACC	USD	8,04
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD DIS	USD	8,04
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD I ACC	USD	8,28
<i>MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>12,25</i>
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR I ACC	EUR	8,76
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR DIS	EUR	8,33
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR R ACC	EUR	8,20
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR Z ACC	EUR	8,71
<i>MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>12,67</i>
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN GBP U ACC	GBP	8,37
<i>MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>12,33</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die Änderung der US Fed zu einer vorsichtigeren Haltung Ende Januar führte zu einer Rallye an den asiatisch-pazifischen Märkten ohne Japan bis Anfang Mai, als der Handelskrieg zwischen den USA und China eine neue Sackgasse erreichte. Der Markt hoffte aufgrund der Handelsgespräche Ende April in Peking auf ein Handelsabkommen. Diese Hoffnungen wurden zerstört, als Präsident Trump neue Zollerhöhungen auf chinesische Waren im Wert von 200 Mrd. USD ab dem 10. Mai 2019 ankündigte. Seitdem hat sich der chinesische Markt langsam erholt, da es während des G20-Treffens Ende Juni neue Hoffnungen auf eine Einigung gab. Trotz dieser Spannungen war der MSCI AC Asia Pacific ex Japan-Index seit Jahresbeginn um 12,3 % in USD (12,7 % in EUR) gestiegen und im gleichen Zeitraum der chinesische Markt in Form des MSCI China-Index um 13,0 % in USD (13,4 % in EUR) gestiegen.

In dieser ersten Hälfte des Jahres 2019 fanden Wahlen in drei Ländern der Region statt, deren Ergebnisse positiv vom Markt aufgenommen wurden. Der stärkste Markt seit Jahresbeginn war Thailand, wo die erste demokratischen Wahlen seit dem Militärputsch im Jahr 2014 stattfanden. General Prayut wurde zum Premierminister gewählt. Es gab einige Fragen zum Wahlverfahren, aber am Ende wurde das Ergebnis anerkannt, und mit der Verfassung von 2017 wird für die Zukunft weniger politische Instabilität erwartet. Dieser Umstand sowie die Krönung des neuen Königs Rama X. sollten von nun an für ein stabiles Anlageumfeld sorgen. Die Wiederwahl im Mai von Narendra Modi in Indien und Jokowi in Indonesien mit großen Mehrheiten signalisiert politische Kontinuität in beiden Ländern. Beide Märkte reagierten positiv auf die Nachricht, auch wenn die indonesischen Märkte wegen neuerlicher Währungssorgen aufgrund eines sich ausweitenden Handelsdefizits zu den schwächsten der Region gehörten.

Korea und Malaysia gehörten aufgrund des fehlenden Wachstums in beiden Volkswirtschaften seit Jahresbeginn zu den schwächsten Märkten. Ihr Fonds hat sich seit Jahresbeginn schwächer als der Index entwickelt, hauptsächlich wegen aktienspezifischer Probleme, aber auch aufgrund unserer Untergewichtung in Thailand, Hong Kong und Australien.

Zwei negative Einflussfaktoren, bei denen wir überdurchschnittliche Positionen hatten, erklären einen Großteil der Underperformance seit Jahresbeginn. Baidu verkündete für Q1 2019 seinen ersten Quartalsverlust überhaupt. Grund dafür waren hohe Ausgaben für die Gewinnung neuer Benutzer sowie eine strategisch sinnvolle Verlagerung der Benutzer auf die neue App. Das macht strategisch Sinn. Unerwartet waren der schwache Ausblick für den Umsatz im zweiten Quartal 2019 und die Management-Änderungen, namentlich der Rücktritt des Head of Search. Während sich die gesamte Online-Werbebranche aufgrund eines sich abschwächenden makroökonomischen Umfelds in China in einer Schwächephase befand, sah sich das Unternehmen einem intensiveren Wettbewerb von mehreren digitalen Playern, insbesondere von ByteDance ausgesetzt. Dies hat gezeigt, dass der Burggraben des Unternehmens nicht so stark ist, wie wir prognostiziert hatten. Es hat sich herausgestellt, dass der Suchmarkt reifer ist, als wir prognostiziert hatten, und Baidu hat zu wenig in seine Werbepattform investiert. Alles in allem glauben wir nicht, dass das Geschäftsmodell zerstört ist, da die Suche in der digitalen Werbung sehr relevant bleibt. Wir denken in der Tat, dass der Markt reifer ist als erwartet und dass Baidu seine Plattform zu stark monetarisiert hat. Wir haben uns vor Kurzem mit dem Gründer Robin Li getroffen, es bleibt jedoch

abzuwarten, ob er das Vertrauen der Anleger zurückgewinnen kann. Folglich haben wir zu Jahresbeginn unsere Position reduziert.

Der Aktienkurs von Samsonite musste einen schweren Rückschlag hinnehmen nach der Ankündigung, dass die USA ab dem 10. Mai 2019 die Zölle von 10 auf 25 % erhöhen würden. Das betrifft einen großen Teil der Verkäufe von Samsung in die USA und veranlasste das Unternehmen dazu, seine Umsatzprognose für 2019 von einem mittleren einstelligen Wert auf null zu reduzieren. Auch wenn diese Entwicklung eindeutig negativ für das Unternehmen ist, denken wir, dass sie die Wettbewerbsposition des Unternehmens letztlich sogar stärken wird. Aufgrund seiner Größe und seines starken Markenportfolios kann Samsonite seine Lieferkette aus China schneller als andere verlagern und Preiserhöhungen durchsetzen, um die negativen Effekte auszugleichen. Wir bleiben von der Stärke der Marke und des Logistiknetzes von Samsonite überzeugt. Die Aktie ist mit einem erwarteten KGV von 12 für die nächsten zwölf Monate günstig bewertet angesichts unserer Erwartung für die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate des Gewinns je Aktie von 15 %. Wir haben unsere Position über das Halbjahr bei Aktienkursschwäche Schritt für Schritt ausgebaut.

Unsere chinesischen Beteiligungen, insbesondere Ping An, Yili und 3SBio, waren bei Weitem die wichtigsten Treiber für die Wertentwicklung seit Jahresbeginn. Ping An meldete starke Ergebnisse für das erste Quartal 2019, in dem die Zahl der Kunden im Jahresvergleich um 11 % und das Cross-Selling von 29,7 % auf 34,6 % zunahm. Ein Besuch am Hauptgeschäftssitz von Yili in Hohhot (Hauptstadt der Inneren Mongolei) und ein Treffen mit CEO Pan Gang sorgten für Vertrauen in das Unternehmensziel eines zweistelligen Umsatzwachstums durch Premiumisierung und einen steigenden täglichen Konsum von Milchprodukten. Der Aktienkurs von 3SBio stieg stark an, als die Anleger mehr Vertrauen in die Biosimilar-Pipeline des Unternehmens gewannen, bei der gute Fortschritte zu verzeichnen waren und eine Reihe von Medikamenten in den Handel kamen.

Wir haben unsere Position mit Shandong Weigao ausgebaut, dem Besitzer von Chinas größter Marke für medizinische Einweg-Konsumgüter (z. B. Spritzen, IVD-Reagenzien oder Blutbeutel) und der größten inländischen Marke für orthopädische implantierte Geräte. Wir haben auch unsere Positionen bei Samsonite und Cognizant aufgestockt, nachdem die Kurse gefallen waren, weil wir glauben, dass der Markt auf kurzfristige Nachrichten überreagiert hat. Wir haben den Verkauf unserer Beteiligung an Orange Life nach einer Änderung des Mehrheitsaktionärs abgeschlossen. Außerdem haben wir unsere Positionen in Baidu, Yutong Bus, NetEase und TSMC reduziert.

Zur Jahresmitte scheint das Anlageumfeld genauso unklar wie zuvor zu sein. Dies spiegelt sich in der breiten Abweichung der Ansichten nicht nur unter Experten, sondern auch an den Märkten selbst wieder.

Auf der einen Seite sind die Anleihenmärkte stark gestiegen, und die Invertierung der Zinsstrukturkurve weist auf eine schwierige Konjunkturphase hin. In der Tat haben sich die globale Industrieproduktion und der PMI-Index für das verarbeitende Gewerbe seit der Zunahme protektionistischer Politik abgeschwächt. Im Gegensatz dazu steht der MSCI AC World Index in der Nähe seines Allzeithochs, was dafür spricht, dass das Vertrauen in die zukünftigen Wachstumsaussichten hoch bleibt. Die Geldmenge M1 in China hat im Januar von einem niedrigen Ausgangsniveau (von Nullwachstum auf Jahresebene) wieder angezogen, so dass es Anzeichen dafür gibt, dass die vorsorgliche Lockerung der Geldpolitik gewisse Erfolge erzielt.

Es gibt eine akute Verwirrung über den aktuellen Zustand der Welt, dies gibt jedoch sehr wenig Aufschluss über die langfristige Entwicklung eines konzentrierten Portfolios mit wachsenden Qualitätsunternehmen in Asien ohne Japan. Um die Aussichten zu verstehen, müssen wir uns wieder mit den Wachstumserwartungen für Gewinne und Dividenden je Aktie beschäftigen. Dank einer Kombination aus klaren Wettbewerbsvorteilen und „Rückenwind“ aus säkularen Trends herrscht eigentlich eine ziemlich hohe Transparenz. Zur Veranschaulichung können wir das Portfolio auf verschiedene Arten „sezieren“:

- Ca. 60 % des Portfolios sind in Unternehmen investiert, die in den letzten drei Jahren Marktanteile gewonnen haben.
- Mehr als 70 % des Portfolios sind in Unternehmen investiert, die Dienstleistungen für die wachsende Mittelklasse der Schwellenländer erbringen.
- Exportunternehmen machen nur 29 % des Fonds aus. Der Anteil der Gewinne dieser Exporteure, der unmittelbar von den Handelsspannungen und Zöllen betroffen ist, macht lediglich einen geringen Prozentsatz aus.

Daher bleiben wir zuversichtlich, dass die Unternehmen des Portfolios langfristig ein Gewinnwachstum über dem Branchendurchschnitt aufweisen werden.

COMGEST GROWTH CHINA
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH CHINA EUR ACC	EUR	13,89
COMGEST GROWTH CHINA EUR SI ACC	EUR	14,18
COMGEST GROWTH CHINA EUR I ACC	EUR	14,04
COMGEST GROWTH CHINA EUR Z ACC	EUR	14,01
<i>MSCI China - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>13,40</i>
COMGEST GROWTH CHINA USD ACC	USD	13,46
COMGEST GROWTH CHINA USD I ACC	USD	13,60
<i>MSCI China - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>12,97</i>
COMGEST GROWTH CHINA GBP U ACC ¹	GBP	9,29
<i>MSCI India - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>8,08</i>

¹Auflegungsdatum 16.01.2019

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die Verhandlungen im Handelsstreit verliefen bis April 2019 positiv und konstruktiv. Nach dem April kam es plötzlich zu einer 180-Grad-Wende in den Handelsbeziehungen zwischen US und China. Beide Seiten beschuldigten sich „unkooperativ“ zu sein. Anschließend erhöhten die USA die Zölle auf Importe aus China im Wert von 200 Mrd. USD von 10 % auf 25 % und untersagten US-Unternehmern Geschäfte mit Huawei. Letzte Woche wurde der Markt dann erneut von einer leicht positiven Wendung überrascht: Präsident Trumps Entscheidung, US-Unternehmen den Verkauf an Huawei wieder zu erlauben, und sein Einverständnis, die Verhandlungen auf dem G20-Gipfel wieder aufzunehmen. Die Wahrscheinlichkeit eines kurzfristigen Deals liegt zwischen 0 und 100 % – mit anderen Worten: Eine Prognose ist unmöglich. Was wir jedoch wissen, ist, dass die Spannungen in vielerlei Hinsicht auch in Zukunft bestehen bleiben, auch wenn es zu einer Einigung kommt. Trotz dieses Konflikts wird der Wettbewerb um die Technologieführerschaft höchstwahrscheinlich dazu führen, dass beide Länder weiter in Innovationen investieren und so eine solide Grundlage für großartige Unternehmen schaffen.

Kurzfristig gesehen hat China seit Mai Schwäche bei den makroökonomischen Zahlen gezeigt. Die Exporte in die USA sind gefallen und die Industriegewinne sowie der Einkaufsmanagerindex begannen Schwäche zu signalisieren. Die chinesische Regierung reagiert mit Maßnahmen der Geld- und Fiskalpolitik, um die negativen Auswirkungen des Handelskriegs zu bekämpfen. Es besteht eine steigende Wahrscheinlichkeit, dass in der zweiten Jahreshälfte 2019 weitere akkommodierende Maßnahmen wie eine Lockerung des Kreditwachstums und eine expansive Fiskalpolitik verkündet werden. Dabei ist nicht ein starker Stimulus, sondern ein vernünftiges Wirtschaftswachstum das Ziel.

Trotz des sich schnell verändernden externen und inländischen Umfelds hat der Comgest Growth China-Fonds den MSCI China-Index in der ersten Jahreshälfte outperformt. Da China eine große Binnenwirtschaft aufgebaut hat, dürften immer mehr Unternehmen zu Marktführern in Gesundheitswesen, Technologie, Finanzwesen und kundenorientierten Branchen aufsteigen. Wir glauben, dass uns unser qualitativer Wachstumsansatz zu diesen guten Unternehmen führen wird.

Den größten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leisteten Ping An Insurance, 3SBio und Anta Sports. Ping An veröffentlichte sein Jahresergebnis und erzielte erneut starkes Wachstum (über 20 %), da die Agenturen für höherer Margen im Versicherungsgeschäft sorgten. Das Unternehmen hat sich im Banking erfolgreich dem Privatkundengeschäft zugewandt und seine anhaltenden Investitionen in Innovationen haben das Cross-Selling-Potenzial gesteigert und interessante Portale wie One Connect, Ping An Doctor und Autohome hervorgebracht.

3SBio entwickelt sich weiterhin gut. Da die Marktdurchdringung von drei Medikamenten wie EOP, TPO und TNF-alpha gering ist, dürfte 3SBio auch in den kommenden Jahren ein Wachstum von mehr als 20 % wie in 2018 erzielen. Weitere Medikamente werden in etwa 2-3 Jahren aus der Pipeline auf den Markt kommen.

Anta hat sich in diesem Zeitraum gut entwickelt. Dank des verbesserten Markenportfolios mit Marken wie Anta, Fila, Descente oder Kolon und den neu erworbenen Marken Solomon, Arc'Teryx und Wilson von Amer profitiert Anta von einer steigenden Sport-Nachfrage. Die anhaltenden Investitionen in Marken und F&E werden Anta wahrscheinlich als einen Top-Player in China etablieren und dem Unternehmen mehr Einfluss auf der globalen Bühne verschaffen.

Auf der negativen Seite ist der Aktienkurs von Baidu infolge eines schwachen Q2-Ausblicks stark zurückgekommen. Das Wachstum von Baidu konzentriert sich auf ein stabiles, aber langsamer wachsendes Kern-Werbe-geschäft, während die Videoplattform iQiYi und die KI-Initiativen kurzfristig kein Wachstum gebracht haben, obwohl sie sich mittel- bis langfristig solide entwickelt haben. Wir haben unser Engagement in Bezug auf das Management verstärkt, um dessen Fähigkeit für einen Turnaround zu verstehen.

Umsätze und Margen von Samsonite waren im ersten Quartal beide unter Druck. Die Umsätze wurden durch Großhändlerbestellungen und Touristenströme in die USA sowie einen Rückgang der B2B-Verkäufe in China stark beeinträchtigt. Trotz des kurzfristigen Drucks bleiben wir konstruktiv, was die Fähigkeit des Konzerns angeht, seine Lieferkette zu verlagern, um den Druck von den Margen zu nehmen. Samsonite bleibt mit Abstand der größte Teilnehmer in seinem Markt und verfügt über stabile Marken und ein großes Vertriebsnetz, das es mit der Zeit immer besser ausspielen kann.

Die Umsätze von Goodbaby in Hongkong-Dollar gingen im ersten Quartal 2019 um 1 % zurück, wuchsen aber wechsellkursbereinigt um 2 %. Einige Frühindikatoren weisen auf einen Turnaround im zweiten Halbjahr 2019 hin. Die Marke Cybex hat mit 40 % Umsatzwachstum in Q1 2019 den Turnaround geschafft. Das China-Geschäft und die Marke Goodbaby sollten den Turnaround ab dem zweiten Halbjahr 2019 schaffen, wenn neue, innovative Produkte mit besseren Anreizen eingeführt werden. Unsere Analyse legt nahe, dass die Schwäche in 2018 nicht strukturell bedingt war und wir in den kommenden Quartalen steigende Gewinne sehen dürften.

Aufgrund von überzogenen Bewertungen haben wir unsere Positionen in Kweichow Moutai und Anta Sports verringert und Yutong Bus im Zusammenhang mit seinem Wachstumsprofil reduziert.

Wir haben unsere Weigao-Position aufgrund der soliden Marktstellung bei Konsumgütern im Gesundheitswesen und der Bemühungen des Unternehmens aufgestockt, in das High-End-Segment vorzudringen. Auch unsere Gewichtung in Man Wah, Hengan, Midea und Samsonite haben wir aufgrund eines attraktiven Chance-Risiko-Verhältnisses erhöht.

Der Fonds eröffnete eine Position in Noah Holdings. Noah ist der größte unabhängige Finanzberater in China und bietet Dienstleistungen in Vertrieb und Management von Fonds, Versicherungen, Bildung und Vermögensallokation im Ausland. Das Unternehmen ist gut positioniert, um von dem Bedürfnis vermögender Privatpersonen zu profitieren, Geld von Sparkunden auf Anlagekonten zu investieren. Außerdem bedient Noah die steigende Nachfrage vermögender Privatpersonen nach Anlagen im Ausland.

Ende 2018 war China die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt und erzeugte 16 % des globalen BIP. Gleichzeitig war China im MSCI AC World-Index mit einer Gewichtung von 3,6 % immer noch unterrepräsentiert. Im Rahmen der Öffnung des inländischen Kapitalmarkts dürfte sich das Gesamtgewicht Chinas im MSCI Emerging Markets-Index bis August 2019 auf 32 % und bei voller Inklusion auf bis zu 40 % erhöhen, je nachdem, wie der Marktzugang weiter verbessert werden kann. Durch Erweiterung sollte das Gewicht im MSCI AC World-Index bis August 2019 auf 4 % steigen und könnte schließlich ein vergleichbares Niveau wie bei Großbritannien oder Japan erreichen. An diesem Punkt macht eine direkte Länderallokation für bestimmte globale Anleger wahrscheinlich mehr Sinn als die Nutzung eines globalen Schwellenmarkt- oder Asienfonds.

Die Öffnungsbemühungen Chinas sind in eine neue Phase eingetreten, und für die Transformation des Landes in eine sehr innovative Nation und eine moderat wohlhabende Gesellschaft wird ein Masterplan umgesetzt. Der Weg dorthin wird nicht linear und auch nicht ohne ernsthafte Herausforderungen verlaufen.

Der Weg, auf dem wir diese Chancen erfassen, bleibt derselbe – wir suchen weiterhin im Rahmen unserer qualitativen Wachstumsstrategie solide Unternehmen in einer Wirtschaft, deren Wachstum gerade von Schnelligkeit auf Qualität wechselt. China wird für internationale Aktienanleger zunehmend zu einem Wunderland für schnell wachsende Anlagechancen.

COMGEST GROWTH INDIA
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH INDIA USD ACC	USD	3,70
COMGEST GROWTH INDIA USD X ACC	USD	4,59
<i>MSCI India - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>7,70</i>
COMGEST GROWTH INDIA EUR I ACC	EUR	4,33
COMGEST GROWTH INDIA EUR R ACC	EUR	3,72
<i>MSCI India - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>8,11</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Der indische Markt wies in den ersten sechs Monaten von 2019 eine beträchtliche Volatilität auf. In den ersten beiden Monaten hatten wir einen schwachen Markt aufgrund einer Abschwächung der Realwirtschaft und politischer Unsicherheit. Das Sentiment änderte sich nach dem Februar, als Meinungsumfragen nach einem entscheidenden Schlag gegen Terroristenziele in Pakistan eine Mehrheit für die amtierende Regierung ergaben.

Die Märkte stiegen im März und testeten Anfang Juni die Allzeithochs, nachdem die amtierende NDA-Regierung bei den Parlamentswahlen im Mai 2019 ein klares Mandat erhalten hatte. Im Laufe des Juni wurde das Sentiment unter anderem durch geopolitische Spannungen zwischen den USA und dem Iran, den Verlauf der Handelsgespräche zwischen den USA und China, Gegenzölle von Indien auf US-Waren und den langsamen Fortschritt des Monsuns belastet.

Der MSCI India stieg seit Jahresbeginn um 7,7 % in USD (8,1 % in EUR). Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter dem Referenzindex zurück.

Der Marktfokus liegt jetzt auf dem Unionshaushalt und den Folgemaßnahmen gegen die wirtschaftliche Abkühlung. Seit Jahresbeginn hat die Reserve Bank of India (RBI) die Zinssätze um 75 Basispunkte auf 5,75 % gesenkt und ihre Haltung von neutral zu akkommodierend geändert.

In den USA ließ die Federal Reserve die Zinssätze unverändert, signalisierte jedoch eine starke Neigung zu niedrigeren Zinssätzen in naher Zukunft. Globale Risikoanlagen wurden durch die positiven Entwicklungen im laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China unterstützt, wo es keine weiteren Zollerhöhungen und einen Neustart der bilateralen Handelsgespräche gab.

Wirtschaftlich gesehen stieg das Wachstum des Index of Industrial Production (IIP) im April auf 3,4 %, was durch einen positiven Basiseffekt begünstigt wurde.

Die größten negativen Einflüsse auf die Wertentwicklung des Fonds, an denen wir überdurchschnittliche Positionen hatten, waren Shriram Transport Finance, Max Financial Services und Cognizant. Die ersten beiden litten unter dem Ausverkauf bei den Nichtbank-Finanzunternehmen. Shriram konnte seine Finanzierungsquellen diversifizieren (weg von den Banken) durch Kreditaufnahme im Ausland sowie durch das Anzapfen der Privatkundeneinlagen in Indien. Das Unternehmen konnte die gestiegenen Kosten an seine Kunden weitergeben. Max Financial Services weist in seiner Lebensversicherungsprämienansammlung weiterhin ein zweistelliges Wachstum über dem Branchendurchschnitt auf.

Info Edge entwickelte sich im Beobachtungszeitraum am besten. Seine Investition in Zomato (28%-Anteil), das über eine Restaurantkritik-App und ein Lebensmittelzustellgeschäft verfügt, erhielt Geldmittel von Naspers gedeckt durch Delivery Hero bei einer Bewertung von 2 Mrd. USD gegenüber der eigenen Marktkapitalisierung von 3,8 Mrd. USD. Ant Financial gehört zu den größten Aktionären von Zomato. Die Cash Cow von Info Edge, die Suchseite Naukri.com, entwickelt sich weiterhin gut.

Unternehmen des öffentlichen Sektors entwickelten sich überdurchschnittlich, besonders stark waren PowerGrid und NTPC. In diesem unsicheren Szenario mit einer Abschwächung auf breiter Front, sehen Versorger mit einer garantierten

Kapitalrendite und einer hohen Wachstumstransparenz attraktiv aus. Die Aktien wurden im Mai 2019 durch eine Beschleunigung der provisorischen elektrischen Versorgung in ganz Indien auf ein Sechs-Monats-Hoch von 6,8 % im Jahresvergleich gehoben. Der Höhepunkt des Elektrizitätsbedarfs von Indien bei 183 GW im Mai 2019 befindet sich auf einem Allzeithoch, im Jahresvergleich ist ein starkes Wachstum von 6,5 % zu verzeichnen.

Der Kurs der Rural Electrification Corporation stieg stark an, als die RBI ein revidiertes Rundschreiben über belastete Anlagen veröffentlichte, das zur Beschleunigung des Lösungsprozesses beitragen sollte. Die Energiewirtschaft wurde maximale belastet und durch die revidierten Normen könnte eine größere Anzahl solcher Anlagen im Laufe des Geschäftsjahres 2020 eine Lösung erleben. Während die Banken des öffentlichen Sektors Kapitalbeschränkungen unterliegen können, bleiben die Rural Electricity Corporation und ihr Schwesterunternehmen die einzigen langfristigen Kapitalgeber im Energiesektor.

Die in Betrieb genommene Brachflächenausweitung von Petronet LNG im Wert von 2,5 Mio. USD liegt im Plan, wenn das Gesamtvolumen auf 17,5 Mio. USD erweitert wird. Die Erweiterungen zu niedrigeren Kosten werden dafür sorgen, dass das Unternehmen angesichts von Kapazitätsinbetriebnahmen durch Wettbewerber wettbewerbsfähig bleibt.

HDFC erzielte in diesem schwierigen Umfeld ein starkes Hypothekenwachstum von 17 %, ohne eine Verschlechterung der Anlagenqualität, was die Kompetenz im Versicherungsgeschäft unterstreicht. Die Quartalsergebnisse vom März sorgten für Beruhigung durch einen sich entwickelnden Kreditbestand mit einem Rückgang von lediglich 12 Basispunkten bei notleidenden Unternehmenskrediten in einem schwierigen Umfeld.

GAIL war ein negativer Einflussfaktor, da die Tarifierhöhung für seine drei Pipelines niedriger als erwartet ausfiel. Außerdem erlitt das Unternehmen einen Verlust in seinem volatilen Petrochemie-Geschäft.

Wir haben Shriram City Union Finance (SCUF) in den Fonds aufgenommen. SCUF bietet Finanzierungsoptionen für schwächere Gesellschaftsschichten durch Kredite für kleine Unternehmen, Autokredite und Kredite gegen Schmuck. Die Stärke des Unternehmens liegt in seiner starken lokalen Verbundenheit, die ihm einen Vorteil bei Kreditvergabe und Inkasso einräumt. Seine Stärke lässt sich an den geringen Abschreibungen im Vergleich zu Nichtbank-Finanzunternehmen in einem Konjunkturzyklus und dem gemessenen Wachstum ablesen. Unter der Krise bei den Nichtbank-Finanzunternehmen hat die Aktie gelitten.

Wir haben unsere Position in NTPC und Petronet LNG aufgestockt. Beide Unternehmen sind Versorger mit einer starken Wachstumstransparenz und einem sicheren Renditemodell. Wir haben unsere Beteiligungen an Max Financial Services und Shriram Transport erhöht, die beide aufgrund des schwachen Sentiments für Nichtbank-Finanzunternehmen zu attraktiven Bewertungen gehandelt wurden.

Bei der Rural Electrification Corporation haben wir nach einem starken Kursanstieg Gewinne mitgenommen, und Bharti Infratel haben wir wegen eines schwachen Ausblicks für Sendemasten aufgrund einer Konsolidierung in der Branche anlässlich der Fusion von Vodafone mit Idea verkauft.

Zum ersten Mal seit 1971 hat ein amtierender Premierminister die absolute Mehrheit für seine Partei geholt, um eine zweite erfolgreiche Amtszeit zu bestreiten. Das sorgt für politische Stabilität und eine entschlossene Regierung in den nächsten fünf Jahren. Der Fokus der Regierung liegt auf einer Stärkung der Infrastruktur und auf einer Steigerung des Konsums. Zur Förderung des Konsums wird die Geldpolitik locker bleiben, solange die Wirtschaftswachstumsindikatoren schwach bleiben. Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen sind deutlich auf 6,9 % gesunken, 56 Basispunkte weniger in zwei Monaten.

Das Hauptrisiko für den Markt liegt in einem enttäuschenden Monsun (33 % zu wenig Regen zum 30. Juni), der einen negativen Versorgungsschock für die Wirtschaft bedeuten würde. Höhere Rohölpreise wären ein weiteres Risiko.

Die RBI hat ihre Prognosen für das BIP-Wachstum um 30 Basispunkte nach unten auf 7 % korrigiert. Das BIP für die erste Hälfte wurde um 40 Basispunkte auf 6,4-6,7 % korrigiert. Der Prognosebereich für die zweite Jahreshälfte wurde auf 7,2-7,5 % erweitert, worin sich das unsichere Wachstumsumfeld widerspiegelt.

In diesem unsicheren Kontext ist die Transparenz der Gewinne je Aktie des Fonds relativ gut dank einer Kombination aus Investitionen in Versorger mit einem sicheren Renditemodell, einem klaren Wettbewerbsvorteil und Rückenwind durch säkulare Trends. Exportunternehmen machen nur 15 % des Fonds aus. Der Anteil der unmittelbar von den Handelsspannungen betroffenen Unternehmen ist vernachlässigbar.

Wir bleiben zuversichtlich, dass die Unternehmen des Portfolios ein Gewinnwachstum über dem Branchendurchschnitt aufweisen werden.

COMGEST GROWTH LATIN AMERICA
ein Fonds der Comgest Growth plc

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2019

Wertentwicklung

Fondsanteilsklasse	Währung	Wertentwicklung seit Jahresbeginn 2019
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR ACC	EUR	16,37
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR R ACC	EUR	16,10
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR I ACC	EUR	16,75
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR Z ACC	EUR	16,75
<i>MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>13,07</i>
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA USD ACC	USD	16,01
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA USD I ACC	USD	16,24
<i>MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>12,64</i>

* Nur zu Vergleichszwecken verwendet

Kommentar

Die lateinamerikanischen Märkte haben mit einem Anstieg von 12,6 % in USD (13,1 % in EUR) eine starke Wertentwicklung hinter sich, obwohl dadurch eine beträchtliche Volatilität bei Aktienindizes und Währungen kaschiert wurde. Ihr Fonds hat sich in diesem Zeitraum deutlich überdurchschnittlich entwickelt. Der vorherrschende globale Einfluss war die andauernde Verschlechterung der Beziehungen zwischen den USA und China und den entsprechenden Konsequenzen. Zu einem großen Teil aufgrund der Verhängung von Handelszöllen und der steigenden Unsicherheit, die diese im globalen Handel und bei den Versorgungsketten ausgelöst haben, wurden die Prognosen für das globale Wachstum insbesondere für 2020 reduziert. In der Folge hat die US Fed einen Richtungswechsel bei den Zinssatzerhöhungen vollzogen, so dass nun eine lockerere Geldpolitik wahrscheinlicher geworden ist: Diese günstige globale Risikoumfeld hat sich positiv auf die Renditen in Lateinamerika ausgewirkt.

Der brasilianische Markt verzeichnete in Erwartung einer schnelleren und größer als erwartet ausfallenden Sozialversicherungsreform in Verbindung mit erwarteten Zinsrückgängen einen Anstieg. Unterdessen haben sich die Konjunkturerwartungen weiter verringert. Anfang 2019 sagten einige Ökonomen ein BIP-Wachstum von mehr als 3 % voraus. Der Großteil liegt jetzt bei unter 1 %. Brasilien profitiert sehr stark von einer lockeren Geldpolitik der Fed. Mit Exporten, die lediglich 13,6% des BIP ausmachen, ist Brasilien von globalen Handelsproblemen ziemlich isoliert.

Mexiko schnitt schwach ab. Die Erwartungen in Bezug auf das Wirtschaftswachstum wurden von 2,5 % zu Beginn des Jahres auf einen Wert gesenkt, der näher an 1 % liegt. Gleichzeitig hielt sich die Inflation auf hartnäckig hohem Niveau. Dies hat, verbunden mit Bedenken hinsichtlich der Haushaltsdisziplin, die Zentralbank veranlasst, die Zinssätze unverändert zu lassen. Was die Verschuldung von Sovereign und der staatlichen Ölgesellschaft PEMEX betrifft, haben die Ratingagenturen den Ausblick herabgestuft und revidiert.

In Argentinien haben die negative – wenn auch stärker als erwartet ausgefallene – wirtschaftliche Aktivität sowie rückläufige, wenngleich weiterhin hohe Inflationsraten und eine höhere Währungsstabilität zu einem positiveren Ausblick beitragen. Ein weiterer Faktor waren die Umfragewerte des wirtschaftsfreundlichen Präsidenten Macri. Im Mai 2019 wurde Argentinien wieder in den MSCI Emerging Markets Index aufgenommen. Der Markt verzeichnete einen Anstieg, und unsere Portfoliotitel haben sich gut entwickelt.

Das übergewichtete Engagement des Fonds in Argentinien und Brasilien sowie seine untergewichtete Position in Mexiko, Chile und Peru haben positiv zur Performance des Fonds beigetragen. Besonders gut schnitt die Titelauswahl in den Bereichen Finanzen, Informationstechnologie, Gesundheitswesen und Immobilien ab. Die Übergewichtung zyklischer Konsumgüter und die Untergewichtung von nicht zyklischen Konsumgütern und Energie beeinträchtigten die Performance.

In Brasilien legte das Softwareunternehmen Totvs deutlich zu. Kleine und mittlere Unternehmen (KMU) – diese bilden den Hauptmarkt von Totvs – fangen an, in IT zu investieren. Das Wachstum wird wahrscheinlich durch neue Initiativen in puncto Finanzierungstechnologie gesteigert, um KMU den Zugang zu Umlaufmitteldarlehen zu erleichtern. Durch die Ernennung des ehemaligen CFO von LINX zum neuen CEO wurden die anhaltenden Bedenken hinsichtlich der Nachfolge ausgeräumt.

Odontoprev trug wesentlich zur Fondsp performance bei, da die Fortschritte des Unternehmens bei der Weiterentwicklung seines Privatkundenplans konkret zu erkennen waren. Dieser Bereich hat das Potenzial, den Umfang des Firmenkundengeschäfts zu übertreffen, und dürfte in den nächsten drei Jahren zweistellig wachsen.

Die Ergebnisse von Localiza übertreffen nach wie vor die Erwartungen. Die Technologieinitiative des Unternehmens mit Uber (dessen größter Markt Brasilien ist) ist ein zusätzlicher Wachstumsfaktor. Unterdessen leidet die Konkurrenz weiterhin unter der Marktmacht von Localiza, zumal der Autovermieter seinen Wettbewerbsvorsprung insbesondere im Bereich der Technologie noch ausbaut.

Arezzo, Hersteller von Schuhen und Accessoires, musste den Rücktritt mehrerer Führungskräfte hinnehmen. Zudem gibt es Bedenken hinsichtlich der Wachstumschancen und der Konzentration auf den US-Markt, der im Vergleich zu Brasilien deutlich härter umkämpft ist.

In Chile erzielte Falabella im ersten Quartal 2019 unbefriedigende Ergebnisse: Der Umsatz stieg um 3 %, wohingegen das EBITDA im Jahresvergleich um 6 % sank und die Margen in allen Handelsformaten und Regionen zurückgingen. Der Markt reagierte enttäuscht darauf, dass das Unternehmen weiteren Bedarf an hohen Investitionsausgaben anmeldete und daneben die Konsumprognose in Chile und Argentinien dürrig ausfiel. Dennoch ist Falabella weiterhin ein starkes Unternehmen, das zurzeit ein konkurrenzfähiges E-Commerce-Geschäft entwickelt.

In Mexiko gab Hoteles City Express Anlass zur Sorge über die Zahl der Buchungen von Geschäftsreisenden, da sich die Konjunktur abschwächt.

Auch Ultrapar in Brasilien verzeichnete einen Rückgang. Die Erholung der Marge bei Ipiranga wird voraussichtlich langsamer und weniger nachhaltig ausfallen als zuvor erwartet. Dies ist größtenteils auf Effekte von Bemühungen zur Vergrößerung des Marktanteils zurückzuführen. Der Ausblick des Jahres 2019 für Oxiteno sieht weniger günstig aus als erwartet. Gleiches gilt für den Wachstumsausblick auf Extrafarma.

Wir haben Anteile an Wal-Mart de Mexico erworben. Der Konzern besitzt über 58 % des formalen Lebensmittelmarktes und zeichnet sich durch eine starke Präsenz sowie ein berechenbares Wachstum beim Gewinn je Aktie und bei Dividenden aus. Das brasilianische Lebensmittelunternehmen M. Dias Branco wurde dank seiner nachhaltig starken Präsenz im Nordosten und der Expansionsmöglichkeiten im Südosten des Landes ebenfalls in den Titelbestand aufgenommen. Terrafina, eine mexikanische Immobiliengesellschaft, wurde aufgrund ihres starken, stetigen USD-Cashflows erworben. Klabin wurde ebenfalls in den Bestand aufgenommen – in der Erwartung, dass der Zellstoffpreis bald die Talsohle erreicht und dass der Gewinn je Aktien von dem schwächeren Wechselkurs und den jüngst angekündigten Plänen für eine umfangreiche organische Expansion profitiert.

Wir haben Smiles verkauft, da weiterhin Corporate-Governance-Probleme im Zusammenhang mit dem Mehrheitseigentümer des Unternehmens bestehen. Sowohl Grupo Sura in Kolumbien als auch Telecom Argentina wurden verkauft, denn nach unserem regelmäßigen Kontakt mit den Unternehmen rechnen wir damit, dass der Gewinn je Aktien nur in geringem Maße wächst.

Das erste Halbjahr 2019 liegt hinter uns, und das Anlageumfeld erscheint unklar. Die Anleihenmärkte sind stark gestiegen, und die Invertierung der Zinsstrukturkurve weist auf eine schwierige Konjunkturphase hin. Im Gegensatz dazu steht der MSCI AC World Index in der Nähe seines Allzeithochs, was dafür spricht, dass das Vertrauen in die zukünftigen Wachstumsaussichten hoch bleibt.

Der Schlüssel könnte in den Währungsmärkten liegen: Der US-Dollar konnte entgegen den Vorhersagen vieler Marktbeobachter keine neuen Höchststände erzielen. Der US-Dollar hat sich seit Jahresbeginn sogar leicht schwächer als die Währungen der Schwellenländer entwickelt (laut JPMorgan EM Currency Index). Das Liquiditätsumfeld verbessert sich mit der weltweiten Lockerungspolitik der Zentralbanken – in Lateinamerika ist die Situation historisch betrachtet positiv.

Eine Genehmigung der Rentenreform in Brasilien könnte die Rückkehr eines positiven Zyklus fördern. Dieser Zyklus würde noch verstärkt, wenn weitere Reformen, etwa im Hinblick auf Steuern, Privatisierung und Handelszölle folgen würden. Durch niedrigere Zinssätze werden inländische Investoren ermuntert, ihre Aktienquote von derzeit 10 % zu erhöhen. Schätzungen zufolge liegt das Potenzial bei 130 Mrd. BRL. Ohne diese Veränderungen erscheint der Markt mit einem KGV von 13,4 für die nächsten 12 Monate angemessen bewertet.

In Mexiko hängt die Ratifizierung des überarbeiteten nordamerikanischen Freihandelsabkommens nun von der US-Innenpolitik ab. Diese Unsicherheit schränkt die Privatinvestitionen ein, und die neue Regierung hat seit Jahresbeginn nur in sehr begrenztem Umfang Investitionen getätigt, was zu einem großen Teil auf die Übergabe der Regierungsgeschäfte und auf Unerfahrenheit zurückzuführen ist. Angesichts der fortschreitenden Konjunkturabschwächung und des von der Regierung angestrebten BIP-Wachstums von mehr als 4 % wird der Versuch unternommen, die öffentlichen Investitionen zu erhöhen und dabei weiterhin fiskalpolitische Zurückhaltung zu üben. Dies kann dazu führen, dass die Zinssenkungen entgegen anderslautenden Prognosen nicht eintreten. Die KGV-Bewertung von 13,2 für die nächsten 12 Monate erscheint im Vergleich zu einem historischen Fünfjahresdurchschnitt von 21 attraktiv. Allerdings besteht zunehmend das Risiko, dass die Gewinne nach unten korrigiert werden müssen.

Auch wenn wir aufgrund makroökonomischer Faktoren kurzfristig eine höhere Volatilität zu verzeichnen haben, sollten geduldige Anleger, wenn Gewinnwachstum und Dividenden die langfristigen Treiber für die Aktienkurse bleiben, mit diesem Fonds eine sehr ordentliche langfristige Rendite erzielen können.

**BILANZ - UNGEPRÜFT (konsolidiert)
zum 30. Juni 2019**

Erläuterung	SUMME EUR 30. Juni 2019	SUMME EUR 31. Dezember 2018
Aktiva		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	12.042.518.649	10.816.444.317
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	2.155.844	4.038.683
Bankguthaben	673.157.921	589.550.585
Forderungen an Broker	7.910.737	12.565.303
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	54.471.004	7.364.524
Forderungen aus Zeichnungen	37.370.936	75.142.142
Dividenden- und Zinsforderungen	19.928.821	11.635.674
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	1.853
Sonstige Aktiva	200.522	48.861
Summe Aktiva	12.837.714.434	11.516.791.942
Passiva		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	4.011.087	9.318.227
Banküberziehungskredite	49	88
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	4.052.031	4.920.683
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	76.110.427	26.107.367
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	33.209.758	70.057.612
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	11.053.078	11.660.398
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	270.424	453.586
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	723.988	1.278.960
Zahlungen an Anleger	-	2.361.895
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	1.546.635	2.094.592
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)	130.977.477	128.253.408
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	12.706.736.957	11.388.538.534

COMGEST GROWTH plc
BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2018
	Erläuterung				
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte		588.194.328	420.957.007	55.293.041	44.152.489
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6.7	-	-	127.768	908.327
Bankguthaben	8	32.278.642	29.920.622	2.147.536	2.698.423
Forderungen an Broker	8	-	-	1.798.478	1.168.484
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	-	1.729	-
Forderungen aus Zeichnungen		2.243.883	698.814	122.246	650.043
Dividenden- und Zinsforderungen		1.106.607	294.356	105.834	31.367
Sonstige Aktiva		1.507	6.402	7.223	3.861
Summe Aktiva		623.824.967	451.877.201	59.603.855	49.612.994
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten		-	-	411.468	402.209
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	8	-	-	924.646	762.292
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.294.072	901.723	444.800	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		250.351	313.797	6.265	113.301
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	440.648	357.222	45.122	40.225
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	12.691	17.880	1.624	2.568
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	17.515	24.545	1.099	1.811
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		52.106	57.390	89.423	65.910
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		5.067.383	1.672.557	1.924.447	1.388.316
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	15	618.757.584	450.204.644	57.679.408	48.224.678

Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH WORLD	COMGEST GROWTH WORLD	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		9.546.007	8.835.224	3.235.581	3.417.740
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	29.02	24.81	12.58	11.59
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		913.315	520.387	758.832	347.161
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	27.66	23.77	11.82	10.93
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		75.166	10.352	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	15	28.33	24.33	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc ¹		806.601	64.084	641.899	421.274
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc ¹	15	29.00	24.79	12.58	11.58
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		2.572.506	1.516.635	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	15	32.19	27.70	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc ²		4.985.825	5.052.308	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc ²	15	32.48	27.87	-	-
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc ³		20.805	21.805	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ³	15	25.95	22.25	-	-

¹Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Global Flex wurde am 9. Januar 2018 aufgelegt.

²Die Klasse USD I Acc des Comgest Growth World wurde am 30. Januar 2018 aufgelegt.

³Die Klasse GBP U Acc wurde zu Comgest Growth World GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD	COMGEST GROWTH AMERICA USD	COMGEST GROWTH AMERICA USD
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	15.963.331	13.136.702	169.405.866	131.782.382
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6,7	-	-	9.700	55
Bankguthaben	8	1.019.514	946.906	10.891.799	9.302.627
Forderungen aus Zeichnungen		-	-	853.438	757.404
Dividenden- und Zinsforderungen		49.473	2.417	29.602	109.486
Sonstige Aktiva		6.216	5.818	4.196	1.652
Summe Aktiva		17.038.534	14.091.843	181.194.601	141.953.606
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	-	-	2.418	6.930
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		218.532	-	964.259	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	30.354	72.102
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	10.587	13.484	157.623	145.689
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	1.462	2.502	5.144	8.282
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	1.202	2.114	7.088	11.069
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		31.233	27.565	14.412	24.347
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		263.016	45.665	1.181.298	268.419
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	15	16.775.518	14.046.178	180.013.303	141.685.187

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EAFE PLUS 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EAFE PLUS 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH AMERICA 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		-	-	911.784	913.265
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	-	-	22.75	19.18
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I H Acc		-	-	24.330	26.673
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I H Acc	15	-	-	22.50	19.23
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc ¹		-	-	169.597	99.897
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc ¹	15	-	-	23.16	19.41
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		-	-	2.285.734	2.121.954
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	15	-	-	26.78	22.61
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		808.475	789.185	3.220.299	3.012.360
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15	20.76	17.80	27.97	23.53

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth America wurde am 5. Januar 2018 aufgelegt.

		COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	176.232.337.000	143.837.554.600	5.378.597.572	5.426.799.009
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	19.114.490	131.829.503	-	-
Bankguthaben	8	10.557.663.023	12.778.084.355	243.792.951	236.504.876
Forderungen an Broker	8	417.000.000	675.000.000	-	-
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		1.323.332.362	-	-	7.596.232
Forderungen aus Zeichnungen		475.356.683	2.692.183.622	7.148.765	24.241.604
Dividenden- und Zinsforderungen		139.316.967	110.186.381	11.910.142	9.950.370
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		-	-	-	-
Sonstige Aktiva		763.550	1.484.825	25.983	43
Summe Aktiva		189.164.884.075	160.226.323.286	5.641.475.413	5.705.092.134
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	395.725.561	1.023.327.105	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.431.966.701	2.387.891.041	-	1.791.902
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		157.821.198	484.084.376	18.618.850	36.416.913
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	137.170.531	139.519.991	4.901.864	5.718.489
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	3.509.324	5.140.592	110.278	204.219
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	7.691.563	11.267.079	392.010	723.148
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		18.416.684	14.264.101	724.811	1.145.753
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		3.152.301.562	4.065.494.285	24.747.813	46.000.424
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	15	186.012.582.513	156.160.829.001	5.616.727.600	5.659.091.710

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH JAPAN	COMGEST GROWTH JAPAN	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		-	-	9.489.507	10.810.815
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	15	-	-	32.65	29.56
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		23.677.363	21.567.059	27.381.087	36.159.180
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	10.26	9.07	35.13	31.48
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Dis ⁹		18.800	-	4.176.964	3.796.916
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis ⁹	15	10.26	-	35.07	31.77
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		13.260.483	16.521.859	1.248.550	1.465.698
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	10.10	8.96	32.54	29.30
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Dis		824.831	825.419	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Dis	15	10.11	8.97	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR X H Acc ⁸		2.944.063	2.944.063	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR X H Acc ⁸	15	10.83	9.75	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc		760.391	575.372	7.520.070	7.305.590
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	15	10.26	9.07	33.76	30.26
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z H Acc		1.055.984	931.894	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z H Acc	15	9.42	8.52	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I H Acc		13.436.533	11.793.134	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I H Acc	15	10.74	9.70	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR H Dis		693.599	675.542	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR H Dis	15	10.37	9.42	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Dis ⁶		-	-	67.087	61.404
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Dis ⁶	15	-	-	34.86	31.47
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		-	-	57.129.006	61.670.299
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	15	-	-	39.58	35.69
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Dis		-	-	1.575.958	1.607.629
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Dis	15	-	-	36.95	33.63
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		1.182.764	1.225.169	23.853.473	26.153.346
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15	12.08	10.72	41.04	36.92
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD R Acc ⁴		499.648	484.942	45.384	45.384
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R Acc ⁴	15	11.95	10.65	40.40	36.52
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD X Acc		-	-	6.211.331	6.221.077
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	15	-	-	42.06	37.65

Die beigegefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH JAPAN	COMGEST GROWTH JAPAN ⁹	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
USD (Fortsetzung)					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I H Acc ¹		3.155.196	2.274.330	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I H Acc ¹	15	12.01	10.72	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Z Acc ⁵		-	-	109.492	121.545
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Z Acc ⁵	15	-	-	41.02	36.91
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Z Dis ³		-	-	71.570	78.997
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Z Dis ³	15	-	-	40.44	36.90
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc ^{7,10}		1.687.888	959.656	2.278.806	2.332.192
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ^{7,10}	15	9.41	8.34	32.26	29.00
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP Z Acc		-	-	31.817	20.872
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP Z Acc	15	-	-	32.22	28.96
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP Z H Acc		28.789	18.304	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP Z H Acc	15	9.43	8.52	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U H Acc ²		207.391	414.294	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U H Acc ²	15	8.29	7.44	-	-
JPY					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse JPY Acc		14.917.242	13.970.418	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY Acc	15	1.222	1.108	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse JPY I Acc		67.515.556	60.065.972	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY I Acc	15	1.290	1.166.00	-	-

¹ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 10. Januar 2018 aufgelegt.

² Die Klasse GBP U H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 24. Januar 2018 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP I H Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

³ Die Klasse USD Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 26. Februar 2018 aufgelegt.

⁴ Die Klasse USD R Acc des Comgest Growth Japan wurde am 21. März 2018 aufgelegt.

⁵ Die Klasse USD Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. April 2018 aufgelegt.

⁶ Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. Mai 2018 aufgelegt.

⁷ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Japan wurde am 19. September 2018 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

⁸ Die Klasse EUR X H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 24. Oktober 2018 aufgelegt.

⁹ Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.

¹⁰ Die Klasse GBP U Acc wurde zu Comgest Growth Emerging Markets GBP I Acc umbenannt, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

COMGEST GROWTH plc
BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA ¹ USD	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA ¹ USD	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	1.799.623	1.200.672	68.656.307	86.619.705
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	-	-	12.166	151.913
Bankguthaben	8	89.705	108.758	1.730.822	3.194.390
Forderungen an Broker	8	-	-	2.713.570	6.014.935
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	-	-	116.593
Forderungen aus Zeichnungen		-	-	1.250	-
Dividenden- und Zinsforderungen		2.956	254	166.148	174.314
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		-	259	-	-
Sonstige Aktiva		1.621	-	11.861	3.148
Summe Aktiva		1.893.905	1.309.943	73.292.124	96.274.998
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	-	-	237.910	546.265
Banküberziehungskredite	8	-	1	49	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	8	-	-	1.145.992	2.428.006
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	-	-	33.330
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	7.814	10.052
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	-	-	69.812	98.553
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	1.198	177	2.555	5.213
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	1.156	172	5.013	11.210
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		1.018	47	5.790	12.714
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		3.372	397	1.474.935	3.145.343
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	15	1.890.533	1.309.546	71.817.189	93.129.655

¹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

COMGEST GROWTH plc
BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA ²	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA ²	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		-	-	5.037.569	7.009.046
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	-	-	13.19	12.55
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		-	-	390.613	454.170
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	-	-	11.87	11.36
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc ¹		-	-	56.225	754
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc ¹	15	-	-	13.18	12.55
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc ²		169.677	130.000	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc ²	15	11.14	10.07	-	-

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets Flex wurde am 28. Mai 2018 aufgelegt.

² Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

COMGEST GROWTH plc

BILANZ - UNGEPRÜFT

zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH EUROPE EUR	COMGEST GROWTH EUROPE EUR
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	176.632.325	250.744.492	2.705.075.027	2.136.112.739
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6.7	-	-	3.609	3.938
Bankguthaben	8	7.117.605	13.082.383	189.157.987	132.875.499
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		844.827	-	15.933.959	-
Forderungen aus Zeichnungen		24.643	18.003	21.605.418	25.930.789
Dividenden- und Zinsforderungen		626.345	465.343	1.051.130	427.399
Sonstige Aktiva		4.361	4	51.826	367
Summe Aktiva		185.250.106	264.310.225	2.932.878.956	2.295.350.731
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6.7	-	-	10.128	1.635
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	-	35.266.606	3.543.180
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		809.292	3.835.633	4.057.601	22.500.939
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	145.338	254.045	2.527.928	2.395.846
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	7.080	15.001	53.922	85.470
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	24.679	63.439	112.403	188.662
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		37.593	75.488	196.061	333.961
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		1.023.982	4.243.606	42.224.649	29.049.693
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	15	184.226.124	260.066.619	2.890.654.307	2.266.301.038

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

COMGEST GROWTH plc
BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	COMGEST GROWTH EUROPE	COMGEST GROWTH EUROPE
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		1.214.447	1.712.922	31.495.671	32.485.605
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	15	13.44	12.43	26.71	21.90
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		521.548	560.950	15.501.673	15.473.009
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	15	12.20	11.28	26.57	21.79
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		4.619.532	11.296.310	47.379.740	43.984.330
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	13.41	12.37	27.69	22.65
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Dis		-	-	6.884.868	5.107.030
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis	15	-	-	27.11	22.19
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		88.910	75.967	793.766	1.657.362
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	12.71	11.80	25.79	21.20
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc ³		58.740	81.890	4.180.908	3.086.555
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc ³	15	13.40	12.37	27.07	22.15
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Dis ²		-	-	95.871	102.210
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Dis ²	15	-	-	27.67	22.64
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		4.017.541	4.082.907	61.675	70.521
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15	15.91	14.74	31.61	25.96
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I H Acc ¹		-	-	34.432	24.192
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I H Acc ¹	15	-	-	35.65	28.79
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD X Acc		2.893.385	2.893.385	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	15	16.35	15.06	-	-

¹ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Europe wurde am 16. Oktober 2017 aufgelegt, am 28. November 2017 komplett zurückgenommen und am 23. Januar 2018 erneut aufgelegt.

² Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Europe wurde am 30. Juli 2018 aufgelegt.

³ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth GEM Promising Companies wurde am 18. September 2017 aufgelegt, am 14. Dezember 2017 komplett zurückgenommen und am 11. Januar 2018 erneut aufgelegt.

COMGEST GROWTH plc

BILANZ - UNGEPRÜFT

zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	
		EUR	EUR	EUR	EUR	
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	
Aktiva						
	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	26.737.191	22.249.876	785.416.610	659.466.769
	Bankguthaben	8	645.530	1.053.090	51.009.641	29.952.727
	Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		618.310	-	19.221.775	-
	Forderungen aus Zeichnungen		159.182	40.628	1.239.914	3.055.574
	Dividenden- und Zinsforderungen		19.670	8.246	343.671	-
	Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		-	1.626	-	-
	Sonstige Aktiva		17.789	8.357	2.066	-
	Summe Aktiva		28.197.672	23.361.823	857.233.677	692.475.070
Passiva						
	Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		61.294	-	11.408.686	-
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		885.629	336.168	3.065.939	4.380.746
	Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	41.764	40.649	772.252	757.780
	Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	1.535	2.620	17.097	26.250
	Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	1.573	2.841	37.748	60.260
	Noch nicht bezahlte Aufwendungen		11.674	6.013	58.283	60.935
	Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		1.003.469	388.291	15.360.005	5.285.971
	Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	15	27.194.203	22.973.532	841.873.672	687.189.099

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		394.342	411.255	6.341.886	6.630.944
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	15	23.65	19.26	36.57	30.39
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		-	-	615.802	509.202
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	15	-	-	37.03	30.76
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		-	-	12.946.179	12.311.884
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	-	-	37.48	31.06
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		-	-	1.803.882	2.072.834
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	-	-	35.10	29.23
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc		-	-	1.031.087	871.678
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	15	-	-	37.45	31.04
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		1.007.734	1.042.430	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	15	20.19	16.51	-	-

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	311.849.922	233.303.043	108.592.880	92.814.968
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	-	-	2.050.363	2.163.605
Bankguthaben	8	30.871.963	19.027.848	13.575.935	8.198.394
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		5.471.198	-	372.520	-
Forderungen aus Zeichnungen		356.332	269.652	-	-
Dividenden- und Zinsforderungen		213.130	44.274	53.212	-
Sonstige Aktiva		6.933	266	109	-
Summe Aktiva		348.769.478	252.645.083	124.645.019	103.176.967
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	-	-	25.273	152.506
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	8	-	-	2.200.000	1.950.000
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.083.693	-	2.149.334	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		527.640	1.061.698	-	-
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	322.334	271.206	90.615	88.370
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	7.361	11.671	3.342	5.611
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	15.788	25.194	4.958	8.362
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		24.433	26.284	20.794	18.908
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		1.981.249	1.396.053	4.494.316	2.223.757
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	15	346.788.229	251.249.030	120.150.703	100.953.210

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
CHF					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse CHF I Acc		-	-	7.480.144	7.480.144
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I Acc	15	-	-	15.29	12.82
Anzahl umlaufender Anteile Klasse CHF Z Acc		-	-	387.572	401.947
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Z Acc	15	-	-	14.89	12.49
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		4.817.524	4.080.075	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	15	33.46	26.75	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		5.181.807	5.056.016	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	34.84	27.78	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc ¹		145.396	59.535	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc ¹	15	34.82	27.77	-	-

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 14. Mai 2018 aufgelegt.

COMGEST GROWTH plc
BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP	COMGEST GROWTH ASIA USD	COMGEST GROWTH ASIA USD
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Aktiva					
	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	56.115.399	36.585.324	136.421.015	114.699.066
	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	1.225	3.075	-	-
	Bankguthaben	4.033.681	4.659.903	6.932.872	5.100.676
	Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	1.077.818	-	-	108.461
	Forderungen aus Zeichnungen	77.613	-	104.257	28.322
	Dividenden- und Zinsforderungen	838	100	400.346	16.865
	Sonstige Aktiva	1.180	1.416	13.966	935
	Summe Aktiva	61.307.754	41.249.818	143.872.456	119.954.325
Passiva					
	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	90.732	60.652	-	-
	Banküberziehungskredite	-	78	-	-
	Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	560.489	363.983	-	-
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	3.929	-	93.699	454.742
	Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	36.154	28.971	139.574	137.230
	Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	1.792	3.057	3.762	6.501
	Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	2.124	3.940	5.059	9.739
	Noch nicht bezahlte Aufwendungen	48.469	41.555	6.944	19.275
	Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)	743.689	502.236	249.038	627.487
	Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	60.564.065	40.747.582	143.623.418	119.326.838

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

COMGEST GROWTH plc
BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	COMGEST GROWTH ASIA	COMGEST GROWTH ASIA
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile GBP SU H Acc ³		558.561	522.601	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP SU H Acc ³	15	16.27	13.28	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP SU Acc ³		99.944	99.944	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP SU Acc ³	15	18.52	15.25	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc ³		4.988	3.520	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ³	15	18.42	15.18	-	-
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		-	-	793.355	705.497
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	-	-	52.72	45.91
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR SI Acc ¹		46.697	36.886	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc ¹	15	1.185.98	973.80	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc ²		-	-	11.907	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc ²		-	-	52.71	-
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		-	-	1.617.548	1.594.290
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	15	-	-	58.90	51.62

¹ Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 15. März 2018 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung EUR I Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

² Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Asia wurde am 21. März 2019 aufgelegt.

³ Die Klassen GBP SU H Acc, GBP SU Acc und GBP U Acc des Comgest Growth Europe ex UK trugen zuvor die Bezeichnungen GBP I H Acc, GBP I Acc bzw. GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

COMGEST GROWTH plc

BILANZ - UNGEPRÜFT

zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD	
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	
Aktiva						
	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	56.639.670	59.669.476	534.043.981	520.566.665
	Bankguthaben	8	2.151.522	3.306.021	6.148.771	8.691.849
	Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	72.199	-	508.580
	Forderungen aus Zeichnungen		-	31.920	264.664	352.321
	Dividenden- und Zinsforderungen		258.690	2.394	2.425.107	17.933
	Sonstige Aktiva		23.411	1.802	1.533	-
	Summe Aktiva		59.073.293	63.083.812	542.884.056	530.137.348
Passiva						
	Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		68.934	80.223	598.738	754.251
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	5.012.342	1.007.588
	Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	43.353	56.456	449.184	510.174
	Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	1.116	2.440	12.561	20.954
	Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	4.031	9.735	44.236	80.941
	Zahlungen an Anleger		-	2.700.000	-	-
	Noch nicht bezahlte Aufwendungen		46.450	40.858	44.766	77.824
	Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		163.884	2.889.712	6.161.827	2.451.732
	Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	15	58.909.409	60.194.100	536.722.229	527.685.616

Die beigegefügte Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

COMGEST GROWTH plc

BILANZ - UNGEPRÜFT

zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
	ASIA EX JAPAN	ASIA EX JAPAN	ASIA PAC EX JAPAN	ASIA PAC EX JAPAN
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil				
EUR				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis	-	-	265.799	266.031
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	15	-	8.58	7.97
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc	786.076	1.452.919	1.809.818	2.451.855
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	13.48	19.99	18.38
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	551.814	425.262
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	15	-	19.96	18.36
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	16.919	1.656
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	-	19.52	18.04
USD				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc	-	-	5.243.491	5.732.553
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	15	-	22.44	20.77
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc	3.055.535	2.793.794	15.108.767	15.603.031
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15	15.35	22.76	21.02
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Dis	-	-	611.952	691.184
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Dis	15	-	9.97	9.26
GBP				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc ¹	-	-	546.440	543.467
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ¹	15	-	17.87	16.49

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Asia Pac ex Japan trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH CHINA EUR	COMGEST GROWTH CHINA EUR	COMGEST GROWTH INDIA USD	COMGEST GROWTH INDIA USD
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	271.548.162	233.676.249	202.465.073	210.262.610
Bankguthaben	8	11.688.719	6.315.418	8.965.895	9.959.984
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	-	60.988	-
Forderungen aus Zeichnungen		557.767	263.928	24.806	693.897
Dividenden- und Zinsforderungen		1.710.939	140.918	104.369	248
Sonstige Aktiva		3.596	-	11.799	712
Summe Aktiva		285.509.183	240.396.513	211.632.930	220.917.451
Passiva					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	-	75.426	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.304.200	300.412	198.366	207.556
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	249.218	249.512	234.535	251.696
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	7.201	11.028	5.839	10.327
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	13.581	23.556	27.152	44.451
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		22.435	37.495	27.036	57.834
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		1.596.635	622.003	568.354	571.864
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	15	283.912.548	239.774.510	211.064.576	220.345.587

COMGEST GROWTH plc
BILANZ - UNGEPRÜFT
zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH CHINA	COMGEST GROWTH CHINA	COMGEST GROWTH INDIA	COMGEST GROWTH INDIA
	Erläuterung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		1.299.717	1.255.402	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	15	68.78	60.39	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR SI Acc		2.413.878	2.285.253	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc	15	71.26	62.41	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		90.111	112.606	577.660	591.366
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	70.76	62.05	41.42	39.70
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc		50.998	22.793	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	15	70.71	62.02	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		-	-	242.406	261.659
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	-	-	38.47	37.09
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		120.064	178.617	3.114.687	3.170.408
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	15	77.07	67.93	45.71	44.08
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		47.006	37.231	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15	80.58	70.93	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD X Acc		-	-	637.832	923.452
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	15	-	-	48.33	46.21
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc ¹		15.219	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ¹	15	63.29	-	-	-

¹Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth China wurde am 16. Januar 2019 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

		COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2018
Aktiva			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	35.824.817	31.628.119
Bankguthaben	8	1.793.584	1.208.418
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	-
Forderungen aus Zeichnungen		126	571
Dividenden- und Zinsforderungen		205.460	372.465
Sonstige Aktiva		7.993	4.252
Summe Aktiva		37.831.980	33.213.825
Passiva			
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		773	3.993
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	39.231	39.449
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	3.159	5.333
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	4.001	7.871
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		44.809	29.780
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		91.973	86.426
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	15	37.740.007	33.127.399

		COMGEST GROWTH LATIN AMERICA 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil			
EUR			
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		632.147	708.044
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	15	11.09	9.53
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		640.381	561.036
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	15	11.22	9.61
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		37.939	43.978
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	15	10.53	9.07
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc ¹		21.808	21.808
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc ¹	15	11.22	9.61
USD			
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		294.156	369.442
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	15	8.84	7.62
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		2.569.676	2.604.464
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15	9.16	7.88

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Latin America wurde am 26. Juli 2018 aufgelegt.

		SUMME EUR 30. Juni 2019	SUMME EUR 30. Juni 2018
Erträge			
Dividenden		152.408.778	155.591.156
Abzüglich: Quellensteuer		(19.212.262)	(20.772.058)
Bankzinsen		2.321.902	1.839.061
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		24.429	28.494
Sonstige Erträge		3.533	761.183
Summe Erträge		135.546.380	137.447.836
Aufwendungen			
Gebühren des Anlageverwalters	5	70.911.591	73.982.226
Transaktionskosten	2	1.967.632	2.946.526
Verwahrstellengebühren	5	2.668.485	2.870.434
Verwaltungsgebühren	5	745.435	636.990
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		901.977	725.468
Abschlussprüfungsgebühren	5	67.197	68.319
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	74.244	75.499
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		122.582	124.637
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		107.878	124.643
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		230.457	179.490
Veröffentlichungskosten		43.465	40.079
Bankgebühren		801.649	479.523
Forschungsaufwendungen		486.377	1.207.984
Sonstige Kosten		482.160	449.973
Summe Aufwendungen		79.611.129	83.911.791

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		SUMME EUR	SUMME EUR
	Erläuterung	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Nettoerträge aus Anlagen		55.935.251	53.536.045
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		191.363.304	347.583.324
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(7.982.142)	(6.533.471)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten		(7.399.747)	(1.322.337)
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(2.822.805)	(3.318.259)
Kapitalertragsteuer auf realisierte Nettogewinne	3	(867.187)	(676.378)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen		1.385.972.176	(1.084.118.051)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten		4.016.591	(976.416)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Terminkontrakten		(516.010)	311.367
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		1.617.699.431	(695.514.176)
Ausschüttungen	13	(4.754.961)	(2.143.345)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		1.612.944.470	(697.657.521)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
 Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2018
	Erläuterung				
Erträge					
Dividenden		5.589.885	3.560.725	537.000	463.134
Abzüglich: Quellensteuer		(906.022)	(549.552)	(86.154)	(69.852)
Bankzinsen		326.268	103.119	409	33
Sonstige Erträge		121	132	12	1.069
Summe Erträge		5.010.252	3.114.424	451.267	394.384
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	2.525.092	1.751.488	252.211	215.238
Transaktionskosten	2	165.367	220.599	18.294	37.304
Verwahrstellengebühren	5	61.599	55.271	21.325	37.697
Verwaltungsgebühren	5	38.043	28.217	9.397	5.876
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		36.201	11.246	8.178	2.750
Abschlussprüfungsgebühren	5	2.897	2.055	271	245
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	3.201	2.271	299	270
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		5.285	3.749	494	446
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		4.698	3.801	296	268
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		9.937	5.399	928	642
Veröffentlichungskosten		1.869	1.275	175	152
Bankgebühren		1.476	425	19.850	4.236
Forschungsaufwendungen		36.186	49.255	4.171	1.262
Sonstige Kosten		16.504	12.050	13.559	15.281
Summe Aufwendungen		2.908.355	2.147.101	349.448	321.667

COMGEST GROWTH plc

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2018
Nettoerträge aus Anlagen		2.101.897	967.323	101.819	72.717
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen		8.493.074	28.253.225	1.473.816	(65.632)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(1.698)	-	(401.153)	(223.766)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten		-	-	(2.314.163)	(330.745)
Realisierter Netto-(verlust)/-gewinn aus Währungen		(38.399)	(274.961)	(26.839)	229.930
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen		70.460.104	(28.021.660)	5.906.283	1.132.729
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisenterminkontrakten		-	-	(105.199)	(1.798.966)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Terminkontrakten		-	-	(684.619)	181.799
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		81.014.978	923.927	3.949.945	(801.934)
Ausschüttungen	13	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		81.014.978	923.927	3.949.945	(801.934)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
	EAFE PLUS USD 30. Juni 2019	EAFE PLUS USD 30. Juni 2018	AMERICA USD 30. Juni 2019	AMERICA USD 30. Juni 2018
Erträge				
Dividenden	190.511	167.504	990.819	882.072
Abzüglich: Quellensteuer	(18.097)	(17.103)	(293.621)	(246.360)
Bankzinsen	10.039	4.720	111.776	31.442
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter	-	10.966	-	-
Sonstige Erträge	541	342	37	45
Summe Erträge	182.994	166.429	809.011	667.199
Aufwendungen				
Gebühren des Anlageverwalters	5 64.509	61.902	933.346	831.816
Transaktionskosten	2 3.587	8.382	14.108	22.572
Verwahrstellengebühren	5 6.714	15.060	11.809	11.275
Verwaltungsgebühren	5 5.475	3.912	18.318	12.657
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten	-	214	21.650	12.911
Abschlussprüfungsgebühren	5 83	79	865	717
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5 92	88	956	792
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren	151	145	1.578	1.307
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden	91	87	1.403	1.325
Gebühren von Repräsentanten im Ausland	285	208	2.967	1.882
Veröffentlichungskosten	54	49	558	444
Bankgebühren	14	696	7	29
Forschungsaufwendungen	1.278	2.035	12.445	25.593
Sonstige Kosten	5.486	5.614	4.091	3.164
Summe Aufwendungen	87.819	98.471	1.024.101	926.484

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 30. Juni 2018
Ordentlicher Ertrags-/ (Aufwands-)überschuss		95.175	67.958	(215.090)	(259.285)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen		(47.330)	1.674.894	2.996.610	4.939.283
Realisierter (Nettoverlust)/Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten		227	-	(26.070)	(2.007)
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(246)	(9.500)	(7.817)	(86.926)
Kapitalertragsteuer auf realisierte Nettogewinne		-	(1.541)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen		2.309.941	(1.570.167)	23.779.750	1.187.190
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten		-	-	14.156	(5.533)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn		2.357.767	161.644	26.541.539	5.772.722
Ausschüttungen	13	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn nach Ausschüttungen		2.357.767	161.644	26.541.539	5.772.722

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2018
Erträge					
Dividenden		1.209.545.797	690.629.763	88.909.967	111.025.670
Abzüglich: Quellensteuer		(181.431.868)	(103.594.464)	(10.264.715)	(14.330.201)
Bankzinsen		247.787	178	1.878.579	1.868.829
Sonstige Erträge		41.347	31.936	1.437	336.803
Summe Erträge		1.028.403.063	587.067.413	80.525.268	98.901.101
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	851.941.216	631.433.770	33.133.352	44.841.190
Transaktionskosten	2	22.278.567	31.281.440	832.875	1.605.066
Verwahrstellengebühren	5	13.757.563	11.125.624	1.651.016	2.042.584
Verwaltungsgebühren	5	11.022.347	7.135.639	272.258	313.528
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		14.189.510	9.882.305	178.965	213.870
Abschlussprüfungsgebühren	5	938.504	628.847	30.988	41.436
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	1.036.122	695.652	34.241	45.786
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		1.711.059	1.146.810	56.534	75.595
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		1.521.656	1.163.596	50.252	76.617
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		3.216.807	1.652.838	106.283	108.857
Veröffentlichungskosten		605.379	390.014	20.074	25.702
Bankgebühren		23.752.979	16.944.665	2.932	2.869
Forschungsaufwendungen		11.428.397	7.698.474	257.243	793.252
Sonstige Kosten		3.606.501	2.287.967	198.667	228.179
Summe Aufwendungen		961.006.607	723.467.641	36.825.680	50.414.531

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH JAPAN JPY	COMGEST GROWTH JAPAN JPY	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD
	Erläuterung	30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Ordentlicher Ertrags-/ (Aufwands-)überschuss		67.396.456	(136.400.228)	43.699.588	48.486.570
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen		(1.293.575.479)	709.009.752	165.078.837	148.272.688
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(1.080.156.958)	(487.873.962)	(33.616)	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(57.428.938)	(43.466.153)	(1.151.608)	(2.813.388)
Kapitalertragsteuer auf realisierte Nettogewinne		-	-	(830.889)	(127.756)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen		18.169.180.887	3.000.206.777	411.037.789	(1.200.169.414)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten		514.886.531	(338.792.803)	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		16.320.302.499	2.702.683.383	617.800.101	(1.006.351.300)
Ausschüttungen	13	-	-	(5.225.521)	(2.582.749)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		16.320.302.499	2.702.683.383	612.574.580	(1.008.934.049)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

	Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
		EMERGING MARKETS EX CHINA ¹ USD 30. Juni 2019	EMERGING MARKETS FLEX EUR 30. Juni 2019	EMERGING MARKETS FLEX EUR 30. Juni 2018
Erträge				
Dividenden		29.564	1.320.592	1.862.638
Abzüglich: Quellensteuer		(3.598)	(153.284)	(242.275)
Bankzinsen		702	48	12
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		5.519	-	-
Sonstige Erträge		-	22	225
Summe Erträge		32.187	1.167.378	1.620.600
Aufwendungen				
Gebühren des Anlageverwalters	5	-	479.394	714.421
Transaktionskosten	2	237	23.230	29.522
Verwahrstellengebühren	5	4.453	63.371	60.094
Verwaltungsgebühren	5	2.523	10.642	7.874
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		435	4.178	9.405
Abschlussprüfungsgebühren	5	10	452	671
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	11	499	742
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		17	824	1.225
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		11	494	735
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		33	1.549	1.764
Veröffentlichungskosten		6	293	416
Bankgebühren		-	32.760	23.489
Forschungsaufwendungen		45	4.571	15.023
Sonstige Kosten		1.908	55.403	51.153
Summe Aufwendungen		9.689	677.660	916.534

¹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt. Daher sind keine Vergleichsdaten verfügbar.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
		EMERGING MARKETS EX CHINA ¹ USD	EMERGING MARKETS FLEX EUR	EMERGING MARKETS FLEX EUR
		30. Juni 2019	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Nettoerträge aus Anlagen		22.498	489.718	704.066
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		12.473	3.953.390	2.751.508
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(4)	(2.245)	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten		-	(5.085.584)	(991.592)
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(138)	(91.297)	(61.969)
Kapitalertragsteuer auf realisierte Nettogewinne		(336)	(28.822)	(24.418)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen		122.744	5.187.283	(16.923.373)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Terminkontrakten		-	168.609	129.568
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		157.237	4.591.052	(14.416.210)
Ausschüttungen	13	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		157.237	4.591.052	(14.416.210)

¹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt. Daher sind keine Vergleichsdaten verfügbar.

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

		COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH EUROPE EUR	COMGEST GROWTH EUROPE EUR
	Erläuterung	30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Erträge					
Dividenden		2.799.591	4.265.381	27.766.245	28.911.701
Abzüglich: Quellensteuer		(235.357)	(261.618)	(4.372.628)	(4.791.601)
Bankzinsen		71	38	1	5
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		-	-	-	-
Sonstige Erträge		66	-	610	434.352
Summe Erträge		2.564.371	4.003.801	23.394.228	24.554.457
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	1.232.169	2.424.175	14.920.900	13.945.324
Transaktionskosten	2	138.086	177.465	289.871	369.372
Verwahrstellengebühren	5	144.930	180.333	292.895	276.101
Verwaltungsgebühren	5	23.682	27.260	121.302	99.985
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		26.888	22.735	165.874	143.095
Abschlussprüfungsgebühren	5	1.255	2.227	13.547	12.420
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	1.387	2.461	14.970	13.724
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		2.290	4.063	24.716	22.660
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		2.036	4.118	21.969	22.967
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		4.306	5.851	46.465	32.630
Veröffentlichungskosten		817	1.382	8.753	6.954
Bankgebühren		25.602	32.124	303.836	124.266
Forschungsaufwendungen		14.229	47.055	37.370	200.662
Sonstige Kosten		16.641	18.106	72.669	59.464
Summe Aufwendungen		1.634.318	2.949.355	16.335.137	15.329.624

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 30. Juni 2018
Nettoerträge aus Anlagen		930.053	1.054.446	7.059.091	9.224.833
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen		(11.128.371)	13.930.918	34.758.778	102.602.318
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisenterminkontrakten		(4.392)	-	18.687	106.632
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(131.482)	(84.679)	(377.058)	(344.758)
Kapitalertragsteuer auf realisierte Nettogewinne		(105.187)	(445.807)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen		31.375.092	(68.848.556)	453.164.109	33.582.124
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Devisenterminkontrakten		-	-	(8.822)	155.608
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		20.935.713	(54.393.678)	494.614.785	145.326.757
Ausschüttungen	13	-	(6.248)	(95.289)	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		20.935.713	(54.399.926)	494.519.496	145.326.757

		COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES
		EUR	EUR	EUR	EUR
	Erläuterung	30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Erträge					
Dividenden		324.046	354.781	5.715.714	2.859.190
Abzüglich: Quellensteuer		(64.144)	(68.253)	(857.319)	(395.281)
Bankzinsen		-	-	-	128
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		13.473	19.436	-	-
Sonstige Erträge		6	6.921	197	9.906
Summe Erträge		273.381	312.885	4.858.592	2.473.943
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	254.923	252.258	4.855.587	2.843.685
Transaktionskosten	2	2.990	3.391	133.201	119.393
Verwahrstellengebühren	5	10.485	18.725	92.043	67.357
Verwaltungsgebühren	5	5.592	4.115	43.038	25.987
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		8.171	7.680	140.258	82.381
Abschlussprüfungsgebühren	5	140	138	4.288	2.458
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	155	152	4.738	2.716
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		255	251	7.824	4.484
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		153	151	6.954	4.545
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		480	362	14.708	6.457
Veröffentlichungskosten		90	-	2.773	775
Bankgebühren		2.316	2.118	85.684	61.112
Forschungsaufwendungen		403	1.644	8.622	22.263
Sonstige Kosten		16.284	16.187	15.632	9.312
Summe Aufwendungen		302.437	307.172	5.415.350	3.252.925

COMGEST GROWTH plc

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES
		EUR	EUR	EUR	EUR
	Erläuterung	30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Ordentlicher (Aufwands-)/Ertragsüberschuss		(29.056)	5.713	(556.758)	(778.982)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen		385.532	260.234	(3.042.053)	10.641.708
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		-	-	(12.569)	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(9.936)	(3.762)	(86.965)	(87.868)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns aus Anlagen		4.891.839	1.366.225	147.127.424	44.459.219
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn		5.238.379	1.628.410	143.429.079	54.234.077
Ausschüttungen	13	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn nach Ausschüttungen		5.238.379	1.628.410	143.429.079	54.234.077

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF
	Erläuterung	30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Erträge					
Dividenden		2.231.854	1.515.772	1.164.332	1.114.119
Abzüglich: Quellensteuer		(354.999)	(228.677)	(123.693)	(122.279)
Bankzinsen		-	-	1.847	1.102
Sonstige Erträge		75	10.766	28	19.623
Summe Erträge		1.876.930	1.297.861	1.042.514	1.012.565
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	1.914.544	1.251.237	554.975	548.709
Transaktionskosten	2	30.040	39.717	18.104	16.472
Verwahrstellengebühren	5	40.468	28.756	17.543	19.023
Verwaltungsgebühren	5	19.739	11.238	9.583	7.722
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		78.286	32.597	347	281
Abschlussprüfungsgebühren	5	1.699	1.151	607	597
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	1.877	1.271	670	660
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		3.099	2.099	1.107	1.089
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		2.755	2.128	664	653
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		5.827	3.023	2.081	1.568
Veröffentlichungskosten		1.097	-	392	370
Bankgebühren		63.470	43.697	44.733	26.860
Forschungsaufwendungen		3.998	13.161	1.740	9.686
Sonstige Kosten		7.378	4.462	2.581	2.071
Summe Aufwendungen		2.174.277	1.434.537	655.127	635.761

COMGEST GROWTH plc

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 30. Juni 2018
Ordentlicher (Aufwands-)/Ertragsüberschuss	(297.347)	(136.676)	387.387	376.804
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(3.553.242)	4.750.800	2.546.810	5.090.846
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-	-	1.280.464	(3.611.427)
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Währungen	(44.354)	1.080	(27.551)	646.542
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns aus Anlagen	68.138.097	27.751.256	15.176.111	4.553.591
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Devisenterminkontrakten	-	-	13.990	3.920.818
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn	64.243.154	32.366.460	19.377.211	10.977.174
Ausschüttungen	-	-	-	-
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn nach Ausschüttungen	64.243.154	32.366.460	19.377.211	10.977.174

13

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2018
	Erläuterung				
Erträge					
Dividenden		501.622	684.757	1.379.342	1.405.323
Abzüglich: Quellensteuer		(93.596)	(123.827)	(187.612)	(211.152)
Bankzinsen		6.028	3.969	50.279	40.713
Sonstige Erträge		11	598	31	-
Summe Erträge		414.065	565.497	1.242.040	1.234.884
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	191.416	171.122	867.140	1.163.768
Transaktionskosten	2	15.539	25.570	9.524	42.574
Verwahrstellengebühren	5	10.470	11.021	22.244	28.019
Verwaltungsgebühren	5	9.137	6.237	11.508	10.473
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		124	-	18.048	13.381
Abschlussprüfungsgebühren	5	246	216	722	957
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	272	239	798	1.058
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		448	395	1.317	1.746
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		269	237	1.171	1.770
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		843	569	2.476	2.515
Veröffentlichungskosten		159	134	466	594
Bankgebühren		77	1.083	8	-
Forschungsaufwendungen		641	496	6.073	16.401
Sonstige Kosten		1.573	3.822	8.125	8.787
Summe Aufwendungen		231.214	221.141	949.620	1.292.043

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
 Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2018
	Erläuterung				
Ordentlicher (Aufwands-)/Ertragsüberschuss		182.851	344.356	292.420	(57.159)
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		1.982.858	816.806	64.068	5.792.409
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten		45.746	335.190	2	-
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Währungen		(201.826)	(303.979)	(20.817)	80.622
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns aus Anlagen		7.426.262	4.722.664	16.912.998	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisenterminkontrakten		(31.930)	(94.817)	-	(9.333.100)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		9.403.961	5.820.220	17.248.671	(3.517.228)
Ausschüttungen	13	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		9.403.961	5.820.220	17.248.671	(3.517.228)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
	ASIA EX JAPAN	ASIA EX JAPAN	ASIA PAC EX JAPAN	ASIA PAC EX JAPAN
	USD	USD	USD	USD
	30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Erträge				
Dividenden	934.506	1.039.536	8.548.140	7.229.630
Abzüglich: Quellensteuer	(82.494)	(106.923)	(734.320)	(747.263)
Bankzinsen	26.526	17.228	132.681	101.498
Sonstige Erträge	16	1.887	136	72
Summe Erträge	878.554	951.728	7.946.637	6.583.937
Aufwendungen				
Gebühren des Anlageverwalters	5	312.641	408.532	3.108.974
Transaktionskosten	2	10.138	37.140	90.047
Verwahrstellengebühren	5	31.314	42.783	151.505
Verwaltungsgebühren	5	6.377	5.624	41.972
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		1.172	677	55.396
Abschlussprüfungsgebühren	5	343	446	3.045
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	379	493	3.365
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		627	813	5.556
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		376	488	4.938
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		1.178	1.171	10.445
Veröffentlichungskosten		223	277	1.970
Bankgebühren		3	36	3.958
Forschungsaufwendungen		2.917	4.508	21.791
Sonstige Kosten		8.619	8.334	18.109
Summe Aufwendungen		376.307	511.322	3.521.071

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
		ASIA EX JAPAN	ASIA EX JAPAN	ASIA PAC EX JAPAN	ASIA PAC EX JAPAN
		USD	USD	USD	USD
		30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Nettoerträge aus Anlagen		502.247	440.406	4.425.566	2.494.421
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen		(146.891)	2.855.355	4.987.395	36.530.488
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(7.902)	-	(6.406)	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(50.525)	(81.244)	(159.137)	(77.248)
Kapitalertragsteuer auf realisierte Nettogewinne		-	-	-	(869)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne / (Verluste) aus Anlagen		5.690.448	(9.389.425)	33.905.788	(75.790.518)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		5.987.377	(6.174.908)	43.153.206	(36.843.726)
Ausschüttungen	13	-	-	(39.647)	(4.652)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		5.987.377	(6.174.908)	43.113.559	(36.848.378)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
	CHINA EUR 30. Juni 2019	CHINA EUR 30. Juni 2018	INDIA USD 30. Juni 2019	INDIA USD 30. Juni 2018
Erträge				
Dividenden	3.594.014	2.791.661	2.172.056	1.888.309
Abzüglich: Quellensteuer	(268.566)	(228.975)	(37.601)	(40.088)
Bankzinsen	81	2	74.172	52.138
Sonstige Erträge	69	-	51	-
Summe Erträge	3.325.598	2.562.688	2.208.678	1.900.359
Aufwendungen				
Gebühren des Anlageverwalters	5 1.645.847	1.688.093	1.478.749	1.785.049
Transaktionskosten	2 72.017	81.279	44.890	57.239
Verwahrstellengebühren	5 65.789	62.762	61.146	69.514
Verwaltungsgebühren	5 24.982	21.052	18.191	17.671
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten	47.285	47.624	28.404	40.243
Abschlussprüfungsgebühren	5 1.513	1.540	1.124	1.414
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5 1.672	1.702	1.242	1.563
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren	2.760	2.810	2.050	2.580
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden	2.454	2.848	1.822	2.615
Gebühren von Repräsentanten im Ausland	5.190	4.046	3.854	3.716
Veröffentlichungskosten	978	955	727	877
Bankgebühren	27.044	29.384	37	4
Forschungsaufwendungen	10.399	26.019	8.910	29.789
Sonstige Kosten	7.150	6.287	10.968	11.711
Summe Aufwendungen	1.915.080	1.976.401	1.662.114	2.023.985

COMGEST GROWTH plc

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
		CHINA EUR 30. Juni 2019	CHINA EUR 30. Juni 2018	INDIA USD 30. Juni 2019	INDIA USD 30. Juni 2018
Ordentlicher Ertrags-/ (Aufwands-)überschuss		1.410.518	586.287	546.564	(123.626)
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		12.091.047	14.908.397	2.365.212	599.907
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(7.532)	-	(3.059)	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(47.381)	(38.896)	(2.969)	(110.457)
Kapitalertragsteuer auf realisierte Nettogewinne		-	-	-	(93.855)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen		19.558.208	(13.792.098)	4.830.900	(39.381.804)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		33.004.860	1.663.690	7.736.648	(39.109.835)
Ausschüttungen	13	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		33.004.860	1.663.690	7.736.648	(39.109.835)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung	COMGEST GROWTH	COMGEST GROWTH
	LATIN AMERICA	LATIN AMERICA
	EUR	EUR
	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Erträge		
Dividenden	544.266	526.497
Abzüglich: Quellensteuer	(56.125)	(32.256)
Bankzinsen	7	7
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter	6.072	-
Sonstige Erträge	9	4
Summe Erträge	494.229	494.252
Aufwendungen		
Gebühren des Anlageverwalters	5 246.415	271.056
Transaktionskosten	2 10.711	11.673
Verwahrstellengebühren	5 27.382	21.473
Verwaltungsgebühren	5 12.458	8.192
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten	7.116	8.257
Abschlussprüfungsgebühren	5 194	209
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5 214	231
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren	354	382
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden	315	387
Gebühren von Repräsentanten im Ausland	666	550
Veröffentlichungskosten	126	130
Bankgebühren	2.824	2.541
Forschungsaufwendungen	1.402	5.127
Sonstige Kosten	3.201	1.620
Summe Aufwendungen	313.378	331.828

COMGEST GROWTH plc

GESAMTERGEBNISRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2018
Nettoerträge aus Anlagen		180.851	162.424
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen		170.943	(874.783)
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(22.954)	(18.395)
Kapitalertragsteuer auf realisierte Nettogewinne		2.456	(21.120)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen		5.048.963	(6.482.805)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		5.380.259	(7.234.679)
Ausschüttungen	13	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		5.380.259	(7.234.679)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
 UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

	SUMME EUR 30. Juni 2019	SUMME EUR 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	11.388.538.534	11.940.056.318
Zeichnungen	1.946.472.109	2.656.019.794
Rücknahmen	(2.295.588.370)	(1.782.899.992)
Währungsumrechnung	54.370.214	225.019.395
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	1.612.944.470	(697.657.521)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	12.706.736.957	12.340.537.994

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	450.204.644	289.054.716	48.224.678	16.360.999
Zeichnungen	167.697.667	193.327.715	15.609.367	42.806.406
EUR Klasse EUR I Acc	68.304.721	40.919.144	6.248.543	37.508.577
Klasse EUR R Acc	15.014.653	1.972.302	5.357.007	1.952.762
Klasse EUR Dis	1.977.240	52.038	-	-
Klasse EUR Z Acc ¹	23.882.053	147.790	4.003.817	3.345.067
USD Klasse USD Acc	42.972.113	9.211.979	-	-
Klasse USD I Acc ²	15.546.887	141.024.462	-	-
Rücknahmen	(80.159.705)	(45.685.651)	(10.104.582)	(12.997.321)
EUR Klasse EUR I Acc	(47.949.018)	(25.292.600)	(8.114.932)	(12.711.826)
Klasse EUR R Acc	(3.295.986)	(404.690)	(662.610)	(46.670)
Klasse EUR Dis	(9.309)	-	-	-
Klasse EUR Z Acc ¹	(763.484)	(260)	(1.327.040)	(238.825)
USD Klasse USD Acc	(11.043.051)	(19.944.527)	-	-
Klasse USD I Acc ²	(17.067.538)	(30.220)	-	-
GBP Klasse GBP U Acc ³	(31.319)	(13.354)	-	-
Währungsumrechnung	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	81.014.978	923.927	3.949.945	(801.934)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	618.757.584	437.620.707	57.679.408	45.368.150

¹Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Global Flex wurde am 9. Januar 2018 aufgelegt.

²Die Klasse USD I Acc des Comgest Growth World wurde am 30. Januar 2018 aufgelegt.

³Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth World trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe-, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	14.046.178	13.148.813	141.685.187	128.408.099
Zeichnungen	430.646	2.458.715	27.053.601	25.259.617
EUR Klasse EUR R Acc	-	-	2.224.649	3.634.613
Klasse EUR I H Acc	-	-	66.862	68.185
Klasse EUR Z Acc ¹	-	-	2.355.852	2.448.189
USD Klasse USD Acc	-	-	13.002.518	4.225.200
Klasse USD I Acc	430.646	2.458.715	9.403.720	14.883.430
Rücknahmen	(59.073)	(940.233)	(15.267.024)	(23.572.905)
EUR Klasse EUR R Acc	-	-	(2.245.766)	(14.684.589)
Klasse EUR I H Acc	-	-	(125.207)	-
Klasse EUR Z Acc ¹	-	-	(645.898)	(773.160)
USD Klasse USD Acc	-	-	(8.849.150)	(3.976.360)
Klasse USD I Acc	(59.073)	(940.233)	(3.401.003)	(4.138.796)
Währungsumrechnung	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn nach Ausschüttungen	2.357.767	161.644	26.541.539	5.772.722
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	16.775.518	14.828.939	180.013.303	135.867.533

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth America wurde am 5. Januar 2018 aufgelegt.

COMGEST GROWTH plc
**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS –
 UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
 Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	156.160.829.001	70.899.161.225	5.659.091.710	7.714.861.846
Zeichnungen	41.907.331.181	90.308.691.347	453.725.580	1.010.990.671
EUR Klasse EUR Dis	-	-	48.138.299	62.804.534
Klasse EUR I Acc	6.552.624.675	17.421.574.065	221.506.408	336.973.463
Klasse EUR I Dis ⁹	22.161.179	-	47.993.618	83.183.763
Klasse EUR R Acc	3.001.810.455	4.413.286.843	5.101.514	14.254.893
Klasse EUR R Dis	294.336.955	260.994.910	-	-
Klasse EUR I H Acc	5.285.744.819	5.407.953.288	-	-
Klasse EUR H Dis	325.469.253	560.666.874	-	-
Klasse EUR X H Acc ⁸	-	-	-	-
Klasse EUR Z H Acc	243.798.190	219.831.400	-	-
Klasse EUR Z Acc	527.001.106	2.277.622.043	37.053.023	78.390.746
Klasse EUR Z Dis ³	-	-	312.309	2.459.609
JPY Klasse JPY Acc	2.880.507.336	7.117.139.432	-	-
Klasse JPY I Acc	19.263.425.342	48.390.007.449	-	-
USD Klasse USD Acc	-	-	39.856.471	130.574.802
Klasse USD Dis	-	-	3.548.134	13.483.993
Klasse USD I Acc	286.312.991	617.501.047	46.764.090	225.926.122
Klasse USD R Acc ⁴	66.815.968	178.105.138	-	1.746.015
Klasse USD X Acc	-	-	-	31.597.144
Klasse USD I H Acc ¹	1.751.094.500	3.055.056.548	-	-
Klasse USD Z Acc ³	-	-	1.232.199	4.164.036
Klasse USD Z Dis ⁶	-	-	414.889	6.154.827
GBP Klasse GBP U Acc ^{7, 10}	1.086.777.204	-	1.358.696	18.928.670
Klasse GBP Z Acc	-	-	445.930	348.054
Klasse GBP Z H Acc	13.747.858	1.512.101	-	-
Klasse GBP U H Acc ²	305.703.350	387.440.209	-	-
Rücknahmen	(28.375.880.168)	(24.979.274.374)	(1.108.664.270)	(940.187.889)
EUR Klasse EUR Dis	-	-	(98.495.299)	(80.947.365)
Klasse EUR I Acc	(3.954.309.910)	(4.715.924.509)	(563.738.065)	(218.163.848)
Klasse EUR I Dis	-	-	(33.647.332)	(23.120.038)
Klasse EUR R Acc	(7.018.384.621)	(4.905.830.882)	(12.922.571)	(55.102.331)
Klasse EUR R Dis	(295.930.886)	(179.518.682)	-	-

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

COMGEST GROWTH plc
AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2018
Klasse EUR I H Acc	(2.886.925.623)	(4.498.508.660)	-	-
Klasse EUR H Dis	(296.806.964)	(85.696.055)	-	-
Klasse EUR Z H Acc	(106.601.700)	(38.544.151)	-	-
Klasse EUR Z Acc	(292.545.592)	(106.359.353)	(29.097.192)	(66.303.690)
Klasse EUR Z Dis ⁶	-	-	(90.167)	(30.251)
JPY Klasse JPY Acc	(1.764.395.342)	(4.118.218.438)	-	-
Klasse JPY I Acc	(9.923.046.231)	(6.206.031.380)	-	-
USD Klasse USD Acc	-	-	(218.912.124)	(129.243.909)
Klasse USD Dis	-	-	(4.859.701)	(14.272.603)
Klasse USD I Acc	(340.875.317)	(84.142.833)	(140.487.463)	(285.264.331)
Klasse USD R Acc ⁴	(47.714.745)	(6.938.802)	-	(55.358)
Klasse USD X Acc	-	-	(404.502)	(421.725)
Klasse USD I H Acc ¹	(731.381.078)	(33.560.629)	-	-
Klasse USD Z Dis ³	-	-	(700.167)	(1.621.514)
Klasse USD Z Acc ⁵	-	-	(1.746.671)	(33.892)
GBP Klasse GBP U Acc ^{7, 10}	(172.023.642)	-	(3.555.701)	(64.848.271)
Klasse GBP U H Acc ²	(544.806.679)	-	-	-
Klasse GBP Z Acc	-	-	(7.315)	(758.763)
Klasse GBP Z H Acc	(131.838)	-	-	-
Währungsumrechnung	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	16.320.302.499	2.702.683.383	612.574.580	(1.008.934.049)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	186.012.582.513	138.931.261.581	5.616.727.600	6.776.730.579

¹ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 10. Januar 2018 aufgelegt.

² Die Klasse GBP U H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 24. Januar 2018 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP I H Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

³ Die Klasse USD Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 26. Februar 2018 aufgelegt.

⁴ Die Klasse USD R Acc des Comgest Growth Japan wurde am 21. März 2018 aufgelegt.

⁵ Die Klasse USD Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. April 2018 aufgelegt.

⁶ Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. Mai 2018 aufgelegt.

⁷ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Japan wurde am 19. September 2018 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

⁸ Die Klasse EUR X H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 24. Oktober 2018 aufgelegt.

⁹ Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.

¹⁰ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Emerging Markets trug zuvor die Bezeichnung GBP I Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA ³ USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.309.546	93.129.655	133.596.609
Zeichnungen	423.750	4.911.897	2.935.460
EUR Klasse EUR Acc	-	-	-
Klasse EUR Dis	-	-	-
Klasse EUR I Acc	-	3.758.250	415.043
Klasse EUR R Acc	-	395.668	2.513.774
Klasse EUR Z Acc ¹	-	757.979	6.643
USD Klasse USD I Acc ²	423.750	-	-
Klasse USD X Acc	-	-	-
Rücknahmen	-	(30.815.415)	(7.476.346)
EUR Klasse EUR Acc	-	-	-
Klasse EUR Dis	-	-	-
Klasse EUR I Acc	-	(29.654.895)	(5.975.027)
Klasse EUR R Acc	-	(1.141.682)	(1.501.319)
Klasse EUR Z Acc ¹	-	(18.838)	-
USD Klasse USD I Acc	-	-	-
Klasse USD X Acc	-	-	-
Währungsumrechnung	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	157.237	4.591.052	(14.416.210)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	1.890.533	71.817.189	114.639.513

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets Flex wurde am 28. Mai 2018 aufgelegt.

² Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt. Daher sind keine Vergleichsdaten verfügbar.

³ Die Klasse USD I Acc des Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		260.066.619	422.673.000	2.266.301.038	2.324.174.346
Zeichnungen		21.235.360	34.358.728	553.450.344	304.389.616
EUR	Klasse EUR Acc	9.177.066	1.575.413	145.410.146	58.378.753
	Klasse EUR Dis	148.976	50.359	19.059.906	22.224.207
	Klasse EUR I Acc	4.345.729	18.154.937	283.021.999	131.698.169
	Klasse EUR I Dis	-	-	55.996.034	58.350.341
	Klasse EUR R Acc	357.605	135.837	2.864.514	3.832.234
	Klasse EUR Z Acc ³	31.745	878.270	46.231.848	24.948.472
	Klasse EUR Z Dis ²	-	-	309.739	-
USD	Klasse USD I Acc	7.174.239	13.563.912	243.197	548.680
	Klasse USD I H Acc ¹	-	-	312.961	4.408.760
Rücknahmen		(118.011.568)	(39.107.553)	(423.616.571)	(423.935.864)
EUR	Klasse EUR Acc	(15.761.491)	(21.033.527)	(166.823.200)	(141.493.015)
	Klasse EUR Dis	(622.434)	(578.397)	(17.702.171)	(31.876.571)
	Klasse EUR I Acc	(93.109.043)	(9.486.309)	(185.849.162)	(226.167.652)
	Klasse EUR I Dis	-	-	(10.781.317)	(4.593.326)
	Klasse EUR R Acc	(186.561)	(1.643.697)	(22.052.728)	(4.729.024)
	Klasse EUR Z Acc ³	(351.080)	(99.562)	(19.447.183)	(5.047.634)
	Klasse EUR Z Dis ²	-	-	(456.384)	-
USD	Klasse USD I Acc	(7.980.959)	(3.002.753)	(493.757)	(5.134.022)
	Klasse USD I H Acc ¹	-	-	(10.669)	(4.894.620)
	Klasse USD X Acc	-	(3.263.308)	-	-
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		20.935.713	(54.399.926)	494.519.496	145.326.757
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		184.226.124	363.524.249	2.890.654.307	2.349.954.855

¹ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Europe wurde am 16. Oktober 2017 aufgelegt, am 28. November 2017 komplett zurückgenommen und am 23. Januar 2018 erneut aufgelegt.

² Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Europe wurde am 30. Juli 2018 aufgelegt.

³ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth GEM Promising Companies wurde am 18. September 2017 aufgelegt, am 14. Dezember 2017 komplett zurückgenommen und am 11. Januar 2018 erneut aufgelegt.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES
		EUR	EUR	EUR	EUR
		30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		22.973.532	24.031.702	687.189.099	392.176.544
Zeichnungen		3.396.407	4.311.542	148.940.025	181.203.384
EUR	Klasse EUR Acc	334.968	776.705	40.223.781	66.183.345
	Klasse EUR Dis	-	-	7.357.970	6.701.941
	Klasse EUR I Acc	-	-	80.275.684	76.120.274
	Klasse EUR R Acc	-	-	9.155.944	24.602.140
	Klasse EUR Z Acc	-	-	11.926.646	7.595.684
USD	Klasse USD Acc	3.061.439	3.534.837	-	-
	Klasse USD I Acc	-	-	-	-
	Klasse USD I H Acc	-	-	-	-
Rücknahmen		(4.414.115)	(3.332.282)	(137.684.531)	(56.777.615)
EUR	Klasse EUR Acc	(706.712)	(759.630)	(50.903.283)	(18.582.418)
	Klasse EUR Dis	-	-	(3.751.953)	(784.297)
	Klasse EUR I Acc	-	-	(58.357.219)	(31.875.226)
	Klasse EUR R Acc	-	-	(18.434.084)	(5.279.747)
	Klasse EUR Z Acc	-	-	(6.237.992)	(255.927)
USD	Klasse USD Acc	(3.707.403)	(2.572.652)	-	-
	Klasse USD I Acc	-	-	-	-
	Klasse USD I H Acc	-	-	-	-
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn nach Ausschüttungen		5.238.379	1.628.410	143.429.079	54.234.077
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		27.194.203	26.639.372	841.873.672	570.836.390

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	251.249.030	178.164.119	100.953.210	105.226.994
Zeichnungen	91.628.564	87.678.601	55.259	1.559.089
EUR Klasse EUR Acc	53.737.575	53.541.656	-	-
Klasse EUR Dis	-	-	-	-
Klasse EUR I Acc	33.620.690	33.990.411	-	-
Klasse EUR R Acc	-	-	-	-
Klasse EUR Z Acc	4.270.299	146.534	-	-
CHF Klasse CHF I Acc	-	-	-	19.054
Klasse CHF Z Acc ¹	-	-	55.259	1.540.035
Rücknahmen	(60.332.519)	(18.641.534)	(234.977)	(296.685)
EUR Klasse EUR Acc	(30.173.745)	(10.783.916)	-	-
Klasse EUR Dis	-	-	-	-
Klasse EUR I Acc	(28.780.475)	(7.857.618)	-	-
Klasse EUR R Acc	-	-	-	-
Klasse EUR Z Acc	(1.378.299)	-	-	-
CHF Klasse CHF I Acc	-	-	-	(8.700)
Klasse CHF Z Acc	-	-	(234.977)	(287.985)
Währungsumrechnung	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn nach Ausschüttungen	64.243.154	32.366.460	19.377.211	10.977.174
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	346.788.229	279.567.646	120.150.703	117.466.572

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 14. Mai 2018 aufgelegt.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
 UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
 Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	40.747.582	7.346.113	119.326.838	158.010.004
Zeichnungen	25.583.649	59.405.016	14.577.656	67.643.163
GBP Klasse GBP I H Acc	1.407.776	40.147	-	-
Klasse GBP I Acc	-	183.263	-	-
Klasse GBP Z Acc	26.430	-	-	-
EUR Klasse EUR I Acc ¹	24.149.443	59.181.606	6.712.629	66.027.107
Klasse EUR Z Acc ²	-	-	916.877	-
USD Klasse USD Acc	-	-	6.948.150	1.616.056
Rücknahmen	(15.171.127)	(6.054.028)	(7.529.747)	(31.439.215)
GBP Klasse GBP I H Acc	(806.646)	(84.821)	-	-
Klasse GBP Z Acc	(724)	-	-	-
EUR Klasse EUR I Acc ¹	(14.363.757)	-	(1.712.160)	(25.103.791)
Klasse EUR Z Acc ²	-	(5.969.207)	(207.234)	-
USD Klasse USD Acc	-	-	(5.610.353)	(6.335.424)
Währungsumrechnung	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	9.403.961	5.820.220	17.248.671	(3.517.228)
Den Inhabern rückgabe-, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	60.564.065	66.517.321	143.623.418	190.696.724

¹ Die Klasse EUR I Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 15. März 2018 aufgelegt.

² Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Asia wurde am 21. März 2019 aufgelegt.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
 UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
 Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	60.194.100	58.998.656	527.685.616	626.210.436
Zeichnungen	5.535.064	44.929.135	79.822.060	96.589.270
EUR Klasse EUR Dis	-	-	643.428	1.177.866
Klasse EUR I Acc	545.847	3.883.542	9.643.248	23.613.223
Klasse EUR R Acc	-	-	331.365	19.898
Klasse EUR Z Acc	-	-	3.370.196	1.294.620
USD Klasse USD Acc	-	-	7.872.166	33.416.001
Klasse USD Dis	-	-	1.501.947	3.513.568
Klasse USD I Acc	4.989.217	41.045.593	55.947.886	33.122.797
GBP Klasse GBP U Acc ¹	-	-	511.824	431.297
Rücknahmen	(12.807.132)	(13.088.902)	(113.899.006)	(107.958.836)
EUR Klasse EUR Dis	-	-	(649.725)	(375.308)
Klasse EUR I Acc	(11.583.312)	(10.993.808)	(23.781.133)	(15.066.464)
Klasse EUR R Acc	-	-	(2.900)	(422.971)
Klasse EUR Z Acc	-	-	(549.713)	(1.027.295)
USD Klasse USD Acc	-	-	(18.821.654)	(23.107.844)
Klasse USD Dis	-	-	(2.338.398)	(1.891.953)
Klasse USD I Acc	(1.223.820)	(2.095.094)	(67.306.864)	(65.916.702)
GBP Klasse GBP U Acc ¹	-	-	(448.619)	(150.299)
Währungsumrechnung	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	5.987.377	(6.174.908)	43.113.559	(36.848.378)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	58.909.409	84.663.981	536.722.229	577.992.492

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Asia Pac ex Japan trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

	COMGEST GROWTH CHINA EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH INDIA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH INDIA USD 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	239.774.510	288.863.782	220.345.587	273.852.611
Zeichnungen	63.119.811	33.065.800	13.173.489	19.733.707
EUR Klasse EUR Acc	20.994.595	24.565.007	-	940.221
Klasse EUR I Acc	4.290.144	841.630	2.491.154	1.415.134
Klasse EUR R Acc	-	-	1.966.473	-
Klasse EUR SI Acc	31.970.314	6.217.247	-	-
Klasse EUR Z Acc	2.902.823	330.429	-	-
USD Klasse USD Acc	774.783	1.111.487	8.715.862	4.988.172
Klasse USD I Acc	1.090.845	-	-	-
Klasse USD X Acc	-	-	-	12.390.180
GBP Klasse GBP U Acc ¹	1.096.307	-	-	-
Rücknahmen	(51.986.633)	(47.551.464)	(30.191.148)	(20.658.660)
EUR Klasse EUR Acc	(17.802.091)	(18.484.305)	-	-
Klasse EUR I Acc	(6.204.079)	(1.824.500)	(3.172.003)	(998.760)
Klasse EUR SI Acc	(21.968.708)	(19.358.607)	-	-
Klasse EUR R Acc	-	-	(2.789.972)	(4.407.263)
Klasse EUR Z Acc	(883.001)	-	-	-
USD Klasse USD Acc	(4.765.323)	(7.884.052)	(10.827.318)	(8.487.339)
Klasse USD I Acc	(363.431)	-	-	-
Klasse USD X Acc	-	-	(13.401.855)	(6.765.298)
Währungsumrechnung	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	33.004.860	1.663.690	7.736.648	(39.109.835)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	283.912.548	276.041.808	211.064.576	233.817.823

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth China wurde am 16. Januar 2019 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	33.127.399	38.968.218
Zeichnungen	4.289.771	4.302.283
EUR Klasse EUR Acc	-	536.047
Klasse EUR I Acc	3.529.234	2.370.743
Klasse EUR R Acc	59.544	46.834
Klasse EUR Z Acc ¹	321.560	-
USD Klasse USD Acc	22.893	330.525
Klasse USD I Acc	356.540	1.018.134
Rücknahmen	(5.057.422)	(3.398.988)
EUR Klasse EUR Acc	-	(1.988.530)
Klasse EUR I Acc	(2.627.014)	(180.298)
Klasse EUR R Acc	(119.026)	(176.615)
Klasse EUR Z Acc ¹	(1.113.678)	-
USD Klasse USD Acc	(573.764)	(231.923)
Klasse USD I Acc	(623.940)	(821.622)
Währungsumrechnung	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	5.380.259	(7.234.679)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	37.740.007	32.636.834

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Latin America wurde am 26. Juli 2018 aufgelegt.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH WORLD Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH WORLD Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	8.835.224	8.142.075	3.417.740	1.341.698
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	2.263.466	1.382.465	513.694	3.224.144
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(1.552.683)	(832.844)	(695.853)	(1.108.579)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	9.546.007	8.691.696	3.235.581	3.457.263
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	520.387	200.431	347.161	125.907
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	503.554	69.292	469.840	181.053
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(110.626)	(14.462)	(58.169)	(4.328)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	913.315	255.261	758.832	302.632
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	10.352	1.965	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	65.117	1.825	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	(303)	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	75.166	3.790	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	64.084	75.899	421.274	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	766.801	5.004	328.088	294.590
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	(24.284)	(9)	(107.463)	(21.070)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	806.601	80.894	641.899	273.520
USD				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	1.516.635	1.852.542	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	1.416.080	327.145	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(360.209)	(697.125)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	2.572.506	1.482.562	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	5.052.308	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	519.952	4.780.527	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(586.435)	(1.055)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	4.985.825	4.779.472	-	-
GBP				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc ¹	21.805	20.531	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	(1.000)	(461)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc¹	20.805	20.070	-	-

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth World trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EAFE PLUS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EAFE PLUS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH AMERICA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH AMERICA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	913.265	1.385.477
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	92.868	164.616
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	(94.349)	(689.505)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	911.784	860.588
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I H Acc	-	-	26.673	3.748
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I H Acc	-	-	2.760	2.785
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I H Acc	-	-	(5.103)	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I H Acc	-	-	24.330	6.533
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	99.897	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	94.879	111.928
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	(25.179)	(35.104)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	169.597	76.824
USD				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	2.121.954	2.129.608
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	-	-	509.807	185.831
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	-	-	(346.027)	(175.909)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	2.285.734	2.139.530
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	789.185	687.114	3.012.360	2.234.676
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	22.300	121.564	352.494	653.817
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(3.010)	(47.212)	(144.555)	(175.622)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	808.475	761.466	3.220.299	2.712.871

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	-	-	10.810.815	10.579.016
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	-	-	1.352.055	1.526.984
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	-	-	(2.673.363)	(1.984.156)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	-	-	9.489.507	10.121.844
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	21.567.059	9.888.703	36.159.180	36.571.737
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	5.291.768	13.415.966	5.608.334	7.644.963
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(3.181.464)	(3.575.756)	(14.386.427)	(5.150.550)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	23.677.363	19.728.913	27.381.087	39.066.150
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Dis	825.419	671.168	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Dis	241.378	200.514	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Dis	(241.966)	(138.212)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Dis	824.831	733.470	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis	-	-	3.796.916	2.638.229
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Dis	18.800	-	1.251.716	1.933.555
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Dis	-	-	(871.668)	(527.830)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis	18.800	-	4.176.964	4.043.954
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I H Acc	11.793.134	11.607.928	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I H Acc	3.847.988	3.665.605	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I H Acc	(2.204.589)	(3.010.352)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I H Acc	13.436.533	12.263.181	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR H Dis	675.542	229.520	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR H Dis	256.635	385.318	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR H Dis	(238.578)	(58.565)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	693.599	556.273	-	-

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	16.521.859	15.325.923	1.465.698	2.313.408
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	2.476.596	3.386.912	140.137	343.124
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(5.737.972)	(3.773.250)	(357.285)	(1.377.628)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	13.260.483	14.939.585	1.248.550	1.278.904
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR X H Acc	2.944.063	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR X H Acc	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR X H Acc	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR X H Acc	2.944.063	-	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	575.372	167.058	7.305.590	5.827.673
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	419.626	1.723.347	985.049	1.867.017
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	(234.607)	(81.039)	(770.569)	(1.692.317)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	760.391	1.809.366	7.520.070	6.002.373
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z H Acc	931.894	239.854	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z H Acc	215.045	168.998	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z H Acc	(90.955)	(28.536)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z H Acc	1.055.984	380.316	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Dis	-	-	61.404	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Dis	-	-	7.992	59.835
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Dis	-	-	(2.309)	(750)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Dis	-	-	67.087	59.085
USD				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	61.670.299	68.987.614
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	-	-	1.027.877	3.026.939
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	-	-	(5.569.170)	(2.947.728)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	57.129.006	69.066.825
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Dis	-	-	1.607.629	2.122.486
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Dis	-	-	97.559	323.769
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Dis	-	-	(129.230)	(347.508)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Dis	-	-	1.575.958	2.098.747

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	1.225.169	115	26.153.346	34.464.593
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	233.944	463.057	1.166.986	4.908.282
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(276.349)	(60.934)	(3.466.859)	(6.473.893)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	1.182.764	402.238	23.853.473	32.898.982
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	-	-	6.221.077	5.560.865
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD X Acc	-	-	-	682.399
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD X Acc	-	-	(9.746)	(9.680)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	-	-	6.211.331	6.233.584
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD R Acc	484.942	-	45.384	7.889
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD R Acc	51.991	132.454	-	38.055
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD R Acc	(37.285)	(5.113)	-	(1.329)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD R Acc	499.648	127.341	45.384	44.615
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I H Acc	2.274.330	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I H Acc	1.449.447	2.274.421	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I H Acc	(568.581)	(24.471)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I H Acc	3.155.196	2.249.950	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Z Acc	-	-	121.545	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Z Acc	-	-	30.923	97.182
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Z Acc	-	-	(42.976)	(816)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Z Acc	-	-	109.492	96.366
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Z Dis	-	-	78.997	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Z Dis	-	-	10.425	131.417
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Z Dis	-	-	(17.852)	(38.431)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Z Dis	-	-	71.570	92.986

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
 UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
JPY				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse JPY Acc	13.970.418	10.327.324	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse JPY Acc	2.412.124	5.575.536	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse JPY Acc	(1.465.300)	(3.262.535)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse JPY Acc	14.917.242	12.640.325	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse JPY I Acc	60.065.972	6.271.865	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse JPY I Acc	15.412.284	35.949.530	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse JPY I Acc	(7.962.700)	(4.650.624)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse JPY I Acc	67.515.556	37.570.771	-	-

COMGEST GROWTH plc

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
GBP				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc ¹	959.656	-	2.332.192	3.600.679
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	864.563	-	33.838	419.890
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	(136.331)	-	(87.224)	(1.344.944)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc¹	1.687.888	-	2.278.806	2.675.625
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP Z Acc	-	-	20.872	59.756
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP Z Acc	-	-	11.126	7.938
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP Z Acc	-	-	(181)	(17.670)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP Z Acc	-	-	31.817	50.024
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP Z H Acc	18.304	74	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP Z H Acc	10.590	1.028	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP Z H Acc	(105)	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP Z H Acc	28.789	1.102	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U H Acc ²	414.294	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP U H Acc ²	283.136	280.022	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP U H Acc ²	(490.039)	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U H Acc²	207.391	280.022	-	-

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Japan und die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Emerging Markets trugen zuvor die Bezeichnungen GBP Z Acc bzw. GBP I Acc , wie in Erläuterung 17 beschrieben.

² Die Klasse GBP U H Acc des Comgest Growth Japan trug zuvor die Bezeichnung GBP I H Acc , wie in Erläuterung 17 beschrieben.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
 UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA ¹ Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR			
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	-	7.009.046	8.784.267
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	-	283.154	28.399
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	-	(2.254.631)	(410.439)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	-	5.037.569	8.402.227
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	454.170	471.663
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	-	33.031	193.793
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	-	(96.588)	(120.791)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	390.613	544.665
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	754	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	56.900	501
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	(1.429)	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	56.225	501
USD			
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	130.000	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	39.677	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	169.677	-	-

¹Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt. Daher sind keine Vergleichsdaten verfügbar.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	1.712.922	4.599.741	32.485.605	35.456.405
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	686.882	97.577	5.758.562	2.504.914
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	(1.185.357)	(1.345.309)	(6.748.496)	(6.176.097)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	1.214.447	3.352.009	31.495.671	31.785.222
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	560.950	622.748	15.473.009	15.317.464
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	12.169	3.387	765.104	954.474
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	(51.571)	(40.733)	(736.440)	(1.382.576)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	521.548	585.402	15.501.673	14.889.362
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	11.296.310	12.199.888	43.984.330	44.284.548
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	326.208	1.141.971	10.947.504	5.498.708
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(7.002.986)	(614.232)	(7.552.094)	(9.409.129)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	4.619.532	12.727.627	47.379.740	40.374.127
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis	-	-	5.107.030	1.771.778
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Dis	-	-	2.209.440	2.440.826
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Dis	-	-	(431.602)	(192.627)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis	-	-	6.884.868	4.019.977
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	75.967	163.490	1.657.362	1.573.101
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	27.651	8.601	120.404	170.445
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(14.708)	(105.302)	(984.000)	(209.060)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	88.910	66.789	793.766	1.534.486
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	81.890	-	3.086.555	966.086
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc ¹	2.400	52.531	1.873.221	1.067.709
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc ¹	(25.550)	(6.254)	(778.868)	(211.931)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	58.740	46.277	4.180.908	1.821.864
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Dis	-	-	102.210	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Dis ²	-	-	12.315	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Dis ²	-	-	(18.654)	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Dis	-	-	95.871	-

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
USD				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	4.082.907	4.405.319	70.521	256.721
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	512.354	815.138	9.590	22.883
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(577.720)	(174.906)	(18.436)	(213.198)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	4.017.541	5.045.551	61.675	66.406
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I H Acc	-	-	24.192	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I H Acc ³	-	-	10.602	180.381
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I H Acc ³	-	-	(362)	(178.350)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I H Acc	-	-	34.432	2.031
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	2.893.385	3.086.156	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD X Acc	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD X Acc	-	(192.771)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	2.893.385	2.893.385	-	-

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth GEM Promising Companies wurde am 18. September 2017 aufgelegt, am 14. Dezember 2017 komplett zurückgenommen und am 11. Januar 2018 erneut aufgelegt.

² Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Europe wurde am 30. Juli 2018 aufgelegt.

³ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Europe wurde am 16. Oktober 2017 aufgelegt, am 28. November 2017 komplett zurückgenommen und am 23. Januar 2018 erneut aufgelegt.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**

	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES
	Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	411.255	405.271	6.630.944	3.528.133
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	15.311	38.607	1.176.479	1.881.597
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	(32.224)	(37.905)	(1.465.537)	(542.191)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	394.342	405.973	6.341.886	4.867.539
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	-	-	509.202	245.753
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	-	-	212.970	186.071
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	-	-	(106.370)	(21.405)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	-	-	615.802	410.419
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	-	-	12.311.884	7.034.088
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	-	-	2.265.285	2.063.935
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	-	-	(1.630.990)	(890.976)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	-	-	12.946.179	8.207.047
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	2.072.834	915.420
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	278.801	724.867
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	(547.753)	(156.383)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	1.803.882	1.483.904
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	871.678	40.842
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	334.797	216.940
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	(175.388)	(6.983)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	1.031.087	250.799
USD				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	1.042.430	1.040.750	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	184.453	232.937	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(219.149)	(165.346)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	1.007.734	1.108.341	-	-

COMGEST GROWTH plc

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	4.080.075	2.157.319	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	1.668.287	1.704.978	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	(930.838)	(345.938)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	4.817.524	3.516.359	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	5.056.016	3.978.272	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	987.440	1.081.309	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(861.649)	(248.842)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	5.181.807	4.810.739	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	59.535	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc ¹	125.941	4.380	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc ¹	(40.080)	-	-	-
Zum Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	145.396	4.380	-	-
CHF				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse CHF I Acc	-	-	7.480.144	7.479.544
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse CHF I Acc	-	-	-	1.400
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse CHF I Acc	-	-	-	(600)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse CHF I Acc	-	-	7.480.144	7.480.344
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse CHF Z Acc	-	-	401.947	294.217
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse CHF Z Acc	-	-	3.850	115.010
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse CHF Z Acc	-	-	(18.225)	(20.745)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse CHF Z Acc	-	-	387.572	388.482

¹Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 14. Mai 2018 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
GBP				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP SU H Acc ¹	522.601	461.010	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP SU H Acc ¹	88.935	2.710	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP SU H Acc ¹	(52.975)	(6.180)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP SU H Acc¹	558.561	457.540	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP SU Acc ¹	99.944	70.082	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP SU Acc ¹	-	11.094	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP SU Acc ¹	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP SU Acc¹	99.944	81.176	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc ¹	3.520	3.385	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	1.508	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	(40)	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc¹	4.988	3.385	-	-
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	-	-	705.497	747.305
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	-	-	117.228	24.100
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	-	-	(29.370)	(95.611)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	-	-	793.355	675.794
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc ³	36.886	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR SI Acc ³	24.264	67.163	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR SI Acc ³	(14.453)	(6.395)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc³	46.697	60.768	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc ²	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc ²	-	-	15.459	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc ²	-	-	(3.552)	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc²	-	-	11.907	-
USD				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	1.594.290	1.836.968
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	-	-	121.672	1.047.018
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	-	-	(98.414)	(400.568)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	1.617.548	2.483.418

¹ Die Klassen GBP SU H Acc, GBP SU Acc und GBP U Acc des Comgest Growth Europe ex UK trugen zuvor die Bezeichnungen GBP I H Acc, GBP I Acc bzw. GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

² Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Asia wurde am 21. März 2019 aufgelegt.

³ Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 15. März 2018 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung EUR I Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	1.452.919	3.178.984	2.451.855	2.285.359
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	34.713	223.370	421.200	890.242
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(701.556)	(637.781)	(1.063.237)	(592.352)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	786.076	2.764.573	1.809.818	2.583.249
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	-	-	266.031	474.126
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	-	-	66.171	103.160
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	-	-	(66.403)	(33.346)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	-	-	265.799	543.940
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	1.656	16.671
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	15.385	770
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	(122)	(16.070)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	16.919	1.371
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	425.262	309.891
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	150.682	48.972
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	(24.130)	(37.800)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	551.814	321.063
USD				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	5.732.553	5.298.352
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	-	-	354.408	1.271.864
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	-	-	(843.470)	(893.683)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	5.243.491	5.676.533
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Dis	-	-	691.184	717.315
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Dis	-	-	153.134	298.490
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Dis	-	-	(232.366)	(167.106)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Dis	-	-	611.952	848.699
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	2.793.794	118.100	15.603.031	15.491.386
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	339.741	2.306.190	2.407.845	1.269.690
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(78.000)	(118.100)	(2.902.109)	(2.499.689)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	3.055.535	2.306.190	15.108.767	14.261.387

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
 UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
GBP				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc ¹	-	-	543.467	15.670
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	-	-	22.360	16.030
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	-	-	(19.387)	(5.415)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc¹	-	-	546.440	26.285

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Asia Pac ex Japan trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH CHINA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH CHINA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH INDIA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH INDIA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	1.255.402	1.145.630	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	294.943	334.153	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	(250.628)	(252.156)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	1.299.717	1.227.627	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	112.606	101.913	591.366	650.201
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	58.704	11.487	55.980	19.669
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(81.199)	(25.000)	(69.686)	(20.886)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	90.111	88.400	577.660	648.984
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	261.659	326.378
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	46.605	30.147
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	(65.858)	(94.056)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	242.406	262.469
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc	2.285.253	2.327.921	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR SI Acc	419.733	81.660	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR SI Acc	(291.108)	(257.875)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc	2.413.878	2.151.706	-	-
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	22.793	599	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	40.308	4.295	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	(12.103)	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	50.998	4.894	-	-
USD				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	178.617	289.105	3.170.408	3.359.168
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	11.452	15.435	195.613	102.124
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(70.005)	(110.228)	(251.334)	(178.432)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	120.064	194.312	3.114.687	3.282.860
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	37.231	26.820	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	14.800	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(5.025)	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	47.006	26.820	-	-

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS -
UNGEPRÜFT (Konsolidiert)**
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH CHINA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH CHINA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH INDIA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH INDIA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
USD (Fortsetzung)				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	-	-	923.452	916.800
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD X Acc	-	-	-	229.650
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD X Acc	-	-	(285.620)	(131.575)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	-	-	637.832	1.014.875
GBP				
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc ¹	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	15.219	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc ¹	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc¹	15.219	-	-	-

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth China wurde am 16. Januar 2019 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018
EUR		
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	708.044	871.810
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	30.927	49.587
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	(106.824)	(185.888)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	632.147	735.509
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	561.036	161.507
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc ¹	329.077	219.249
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(249.732)	(17.038)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	640.381	363.718
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	43.978	53.650
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	5.878	4.621
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(11.917)	(16.998)
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	37.939	41.273
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc ¹	21.808	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc ¹	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc ¹	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc¹	21.808	-
USD		
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	369.442	389.999
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	3.103	42.207
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(78.389)	(31.143)
Zum Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD Acc	294.156	401.063
Zu Beginn des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	2.604.464	3.055.527
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	44.521	126.964
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(79.309)	(125.646)
Zum Ende des Berichtszeitraums umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	2.569.676	3.056.845

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Latin America wurde am 26. Juli 2018 aufgelegt.

	SUMME EUR 30. Juni 2019	SUMME EUR 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit		
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	1.612.944.470	(697.657.521)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit		
Zinserträge	(2.321.902)	(1.839.061)
Dividendenerträge	(133.196.516)	(134.819.098)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	1.477.426.052	(834.315.680)
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit		
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte (Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(1.226.074.332)	(341.137.159)
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen gegenüber Brokern	(3.424.301)	448.174
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	4.654.566	(3.582.305)
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	(47.106.480)	(1.027.997)
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	1.853	(111.938)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(151.661)	(228.979)
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(868.652)	1.655.007
(Rückgang)/Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	50.003.060	19.355.484
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(607.320)	1.774.611
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(183.162)	(80.815)
Rückgang der Zahlungen an Anleger	(554.972)	(279.761)
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(2.361.895)	-
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	250.204.799	(1.156.999.273)
Erhaltene Zinsen	(547.957)	532.085
Erhaltene Dividenden	2.158.922	1.791.619
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	377.430.070	(1.044.252.868)

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT (Konsolidiert)
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	SUMME EUR 30. Juni 2019	SUMME EUR 30. Juni 2018
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.984.243.315	2.729.359.854
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(2.332.436.224)	(1.812.076.168)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(348.192.909)	917.283.686
Netto-Anstieg/(Rückgang) der Barmittel	29.237.161	(126.969.182)
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	589.550.497	553.911.823
Währungsumrechnung	54.370.214	225.019.395
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	673.157.872	651.962.036
Analyse der Barmittel		
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	589.550.585	553.945.397
Überziehungskredite zu Beginn des Berichtszeitraums	(88)	(33.574)
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	589.550.497	553.911.823
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	673.157.921	651.962.697
Überziehungskredite zum Ende des Berichtszeitraums	(49)	(661)
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	673.157.872	651.962.036

	COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	81.014.978	923.927	3.949.945	(801.934)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelabfluss aus Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(326.268)	(103.119)	(409)	(33)
Dividendenerträge	(4.683.863)	(3.011.173)	(450.846)	(393.282)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	76.004.847	(2.190.365)	3.498.690	(1.195.249)
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(167.237.321)	(145.847.500)	(11.140.552)	(27.177.376)
Rückgang der zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	-	789.818	1.617.168
(Zugang) bei Forderungen gegenüber Brokern	-	-	(629.994)	(681.964)
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	-	-	(1.729)	-
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	-	1.603
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	4.895	(8.119)	(3.362)	(4.936)
Rückgang der Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	-	162.354	255.900
Anstieg/(Rückgang) von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	3.392.349	-	444.800	(1.430.724)
Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	83.426	174.040	4.897	67.493
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(5.189)	(1.088)	(944)	261
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(7.030)	(1.055)	(712)	(311)
Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(5.284)	22.932	23.513	5.539
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(87.769.307)	(147.851.155)	(6.853.221)	(28.542.596)
Erhaltene Zinsen	301.604	96.279	409	48
Erhaltene Dividenden	3.896.276	2.454.890	376.379	308.373
Netto-Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(83.571.427)	(145.299.986)	(6.476.433)	(28.234.175)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	166.152.598	194.319.243	16.137.164	44.702.751
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(80.223.151)	(46.157.472)	(10.211.618)	(12.989.391)
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	85.929.447	148.161.771	5.925.546	31.713.360

COMGEST GROWTH plc

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 30. Juni 2018
Netto-Anstieg/(Rückgang) der Barmittel	2.358.020	2.861.785	(550.887)	3.479.185
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	29.920.622	10.467.949	2.698.423	121.733
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	32.278.642	13.329.734	2.147.536	3.600.918
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	29.920.622	10.467.949	2.698.423	121.733
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	29.920.622	10.467.949	2.698.423	121.733
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	32.278.642	13.329.734	2.147.536	3.600.918
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	32.278.642	13.329.734	2.147.536	3.600.918

	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	2.357.767	161.644	26.541.539	5.772.722
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(10.039)	(4.720)	(111.776)	(31.442)
Dividenderträge	(172.414)	(150.401)	(697.198)	(635.712)
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	2.175.314	6.523	25.732.565	5.105.568
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(2.826.629)	(1.491.296)	(37.623.484)	2.187.666
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	-	(14.157)	5.533
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	-	-	-	(1.945.471)
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	5.053	-	-
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	(398)	(10.867)	(2.544)	(4.964)
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	218.532	-	964.259	922.927
(Rückgang)/Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	(2.897)	3.817	11.934	(11.515)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(1.040)	(463)	(3.138)	(3.220)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(912)	(758)	(3.981)	(1.739)
Anstieg/(Rückgang) der noch nicht bezahlten Aufwendungen	3.668	592	(9.935)	9.894
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(434.362)	(1.487.399)	(10.948.481)	6.264.679
Erhaltene Zinsen	8.928	4.176	103.524	28.790
Erhaltene Dividenden	126.469	119.418	785.334	678.707
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(298.965)	(1.363.805)	(10.059.623)	6.972.176
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	430.646	2.458.715	26.957.567	25.452.027
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(59.073)	(940.233)	(15.308.772)	(25.295.768)
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	371.573	1.518.482	11.648.795	156.259

COMGEST GROWTH plc

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 30. Juni 2018
Nettoanstieg der Barmittel	72.608	154.677	1.589.172	7.128.435
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	946.906	476.124	9.302.627	2.572.120
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	1.019.514	630.801	10.891.799	9.700.555
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	946.906	476.124	9.302.627	2.572.120
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	946.906	476.124	9.302.627	2.572.120
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	1.019.514	630.801	10.891.799	9.700.555
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	1.019.514	630.801	10.891.799	9.700.555

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	16.320.302.499	2.702.683.383	612.574.580	(1.008.934.049)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelabfluss aus Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(247.787)	(178)	(1.878.579)	(1.868.829)
Dividendenerträge	(1.028.113.929)	(587.035.299)	(78.645.252)	(96.695.469)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	15.291.940.783	2.115.647.906	532.050.749	(1.107.498.347)
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(32.394.782.400)	(64.755.765.200)	48.201.437	834.557.324
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(514.886.531)	338.792.803	-	-
Rückgang der Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	258.000.000	-	-	-
(Anstieg)/Rückgang der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(1.323.332.362)	(481.519.359)	7.596.232	6.188.852
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	3.877	-	(176.567)
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	721.275	(1.595.493)	(25.940)	(105.198)
Anstieg/(Rückgang) von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	44.075.660	(51.700.209)	(1.791.902)	30.446.524
(Rückgang)/Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	(2.349.460)	110.439.915	(816.625)	(494.383)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(1.631.268)	435.598	(93.941)	(55.766)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(3.575.516)	1.269.393	(331.138)	(216.517)
Anstieg/(Rückgang) der noch nicht bezahlten Aufwendungen	4.152.583	6.128.242	(420.942)	361.078
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(18.641.667.236)	(62.717.862.527)	584.367.930	(236.993.000)
Erhaltene Zinsen	256.701	178	1.746.823	1.836.822
Erhaltene Dividenden	998.974.429	529.618.424	76.817.236	76.999.404
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(17.642.436.106)	(62.188.243.925)	662.931.989	(158.156.774)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	44.124.158.120	91.360.615.775	470.818.419	1.048.956.940
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(28.702.143.346)	(24.877.014.143)	(1.126.462.333)	(950.087.547)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	15.422.014.774	66.483.601.632	(655.643.914)	98.869.393

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 30. Juni 2018
Netto-(Rückgang)/Anstieg der Barmittel	(2.220.421.332)	4.295.357.707	7.288.075	(59.287.381)
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	12.778.084.355	2.327.733.817	236.504.876	415.820.110
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	10.557.663.023	6.623.091.524	243.792.951	356.532.729
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	12.778.084.355	2.327.733.817	236.504.876	415.820.110
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	12.778.084.355	2.327.733.817	236.504.876	415.820.110
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	10.557.663.023	6.623.176.977	243.792.951	356.532.729
Überziehungskredite zum Ende des Berichtszeitraums	-	(85.453)	-	-
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	10.557.663.023	6.623.091.524	243.792.951	356.532.729

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA ¹ EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit			
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	157.237	4.591.052	(14.416.210)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit			
Zinserträge	(702)	(48)	(12)
Dividendenerträge	(25.966)	(1.167.308)	(1.620.363)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	130.569	3.423.696	(16.036.585)
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit			
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(598.951)	17.963.398	19.887.887
(Anstieg) der zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	(168.608)	(129.568)
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen gegenüber Brokern	-	3.301.365	(2.900.341)
Rückgang der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	-	116.593	113.344
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	259	-	-
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	(1.621)	(8.713)	(5.253)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	(1.282.014)	1.399.107
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(33.330)	523.092
Rückgang der Gebühren des Anlageverwalters	-	(28.741)	(18.890)
Anstieg/(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	1.021	(2.658)	(1.415)
Anstieg/(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	984	(6.197)	(3.781)
Anstieg/(Rückgang) der noch nicht bezahlten Aufwendungen	971	(6.924)	3.320
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(466.768)	23.267.867	2.830.917
Erhaltene Zinsen	602	43	8
Erhaltene Dividenden	23.364	1.175.479	1.281.917
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(442.802)	24.443.389	4.112.842
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	423.750	4.910.647	2.949.745
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	-	(30.817.653)	(7.359.809)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	423.750	(25.907.006)	(4.410.064)

¹Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt. Daher sind keine Vergleichsdaten verfügbar.

COMGEST GROWTH plc

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA ¹ EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 30. Juni 2018
Nettorückgang der Barmittel	(19.052)	(1.463.617)	(297.222)
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	108.757	3.194.390	5.813.723
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	89.705	1.730.773	5.516.501
<u>Analyse der Barmittel</u>			
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	108.758	3.194.390	5.847.297
Überziehungskredite zu Beginn des Berichtszeitraums	(1)	-	(33.574)
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	108.757	3.194.390	5.813.723
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	89.705	1.730.822	5.516.501
Überziehungskredite zum Ende des Berichtszeitraums	-	(49)	-
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	89.705	1.730.773	5.516.501

¹Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt. Daher sind keine Vergleichsdaten verfügbar.

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	20.935.713	(54.399.926)	494.519.496	145.326.757
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(71)	(38)	(1)	(5)
Dividendenerträge	(2.564.234)	(4.003.763)	(23.393.617)	(24.120.100)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	18.371.408	(58.403.727)	471.125.878	121.206.652
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	74.112.167	58.156.198	(568.962.288)	25.325.168
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	-	8.822	(155.608)
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(844.827)	-	(15.933.959)	-
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	(4.357)	(7.401)	(51.459)	(25.931)
Anstieg/(Rückgang) von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	679.715	31.723.426	(6.864.248)
(Rückgang)/Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	(108.707)	(48.542)	132.082	15.518
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(7.921)	(4.250)	(31.548)	(18.522)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(38.760)	(21.074)	(76.259)	(49.698)
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(37.895)	5.921	(137.900)	43.332
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	91.441.108	356.840	(82.203.205)	139.476.663
Erhaltene Zinsen	55	2.911	1	5
Erhaltene Dividenden	2.403.248	3.853.288	22.769.886	23.177.915
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	93.844.411	4.213.039	(59.433.318)	162.654.583
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	21.228.720	34.731.805	557.775.715	339.896.128
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(121.037.909)	(39.527.062)	(442.059.909)	(443.793.782)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(99.809.189)	(4.795.257)	115.715.806	(103.897.654)

COMGEST GROWTH plc

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 30. Juni 2018
Netto-(Rückgang)/Anstieg der Barmittel	(5.964.778)	(582.218)	56.282.488	58.756.929
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	13.082.383	19.142.484	132.875.499	59.348.610
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	7.117.605	18.560.266	189.157.987	118.105.539
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	13.082.383	19.142.484	132.875.499	59.348.610
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	13.082.383	19.142.484	132.875.499	59.348.610
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	7.117.605	18.560.266	189.157.987	118.105.539
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	7.117.605	18.560.266	189.157.987	118.105.539

	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	5.238.379	1.628.410	143.429.079	54.234.077
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	-	-	-	(128)
Dividendenerträge	(259.902)	(286.528)	(4.858.395)	(2.463.909)
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	4.978.477	1.341.882	138.570.684	51.770.040
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(4.487.315)	(2.697.748)	(125.949.841)	(156.947.409)
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(618.310)	-	(19.221.775)	-
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	1.626	19.594	-	-
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	(9.432)	(8.912)	(2.066)	(7.646)
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	61.294	-	11.408.686	285.548
Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	1.115	14.168	14.472	316.250
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(1.085)	(439)	(9.153)	(1.358)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(1.268)	(490)	(22.512)	(1.250)
Anstieg/(Rückgang) der noch nicht bezahlten Aufwendungen	5.661	(580)	(2.652)	10.856
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(69.237)	(1.332.525)	4.785.843	(104.574.969)
Erhaltene Zinsen	-	-	-	128
Erhaltene Dividenden	248.478	269.335	4.514.724	2.144.630
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	179.241	(1.063.190)	9.300.567	(102.430.211)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	3.277.853	4.310.777	150.755.685	181.224.978
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(3.864.654)	(3.341.103)	(138.999.338)	(57.402.382)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(586.801)	969.674	11.756.347	123.822.596

COMGEST GROWTH plc

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES
	EUR	EUR	EUR	EUR
	30. Juni 2019	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2018
Netto-(Rückgang)/Anstieg der Barmittel	(407.560)	(93.516)	21.056.914	21.392.385
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	1.053.090	1.092.770	29.952.727	22.886.907
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	645.530	999.254	51.009.641	44.279.292
<u>Analyse der Barmittel</u>				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	1.053.090	1.092.770	29.952.727	22.886.907
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	1.053.090	1.092.770	29.952.727	22.886.907
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	645.530	999.254	51.009.641	44.279.292
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	645.530	999.254	51.009.641	44.279.292

	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	64.243.154	32.366.460	19.377.211	10.977.174
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelabfluss aus Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	-	-	(1.847)	(1.102)
Dividendenerträge	(1.876.855)	(1.287.095)	(1.040.639)	(991.840)
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	62.366.299	31.079.365	18.334.725	9.984.232
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte (Anstieg) der zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(78.546.879)	(92.621.378)	(15.777.912)	(2.620.380)
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(5.471.198)	-	(372.520)	-
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	(6.667)	(3.692)	(109)	-
Rückgang der Forderungen gegenüber Brokern	-	-	250.000	-
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.083.693	52.545	2.149.334	-
Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	51.128	155.845	2.245	17.400
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(4.310)	(641)	(2.269)	(1.048)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(9.406)	(131)	(3.404)	(2.043)
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(1.851)	1.940	1.886	6.134
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(20.539.191)	(61.336.147)	4.567.985	3.463.477
Erhaltene Zinsen	-	-	1.847	1.102
Erhaltene Dividenden	1.707.999	1.059.406	987.427	916.794
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(18.831.192)	(60.276.741)	5.557.259	4.381.373
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	91.541.884	82.651.140	55.259	1.559.089
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(60.866.577)	(18.589.840)	(234.977)	(296.685)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	30.675.307	64.061.300	(179.718)	1.262.404

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT
 Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 30. Juni 2018
Nettoanstieg der Barmittel	11.844.115	3.784.559	5.377.541	5.643.777
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	19.027.848	15.642.715	8.198.394	3.385.027
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	30.871.963	19.427.274	13.575.935	9.028.804
<u>Analyse der Barmittel</u>				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	19.027.848	15.642.715	8.198.394	3.385.027
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	19.027.848	15.642.715	8.198.394	3.385.027
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	30.871.963	19.427.274	13.575.935	9.028.804
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	30.871.963	19.427.274	13.575.935	9.028.804

	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	9.403.961	5.820.220	17.248.671	(3.517.228)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelabfluss aus Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(6.028)	(3.969)	(50.279)	(40.713)
Dividenerträge	(408.026)	(560.930)	(1.191.730)	(1.194.171)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	8.989.907	5.255.321	16.006.662	(4.752.112)
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(19.530.075)	(52.841.845)	(21.721.949)	(24.861.506)
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	31.930	(48.011)	-	-
(Anstieg)/Rückgang der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(1.077.818)	-	108.461	-
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	8.115	-	-
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	236	(94)	(13.031)	(6.252)
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	196.506	-	-	-
Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	7.183	83.509	2.344	104.142
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(1.265)	361	(2.739)	(888)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(1.816)	1.154	(4.680)	(5.271)
Anstieg/(Rückgang) der noch nicht bezahlten Aufwendungen	6.914	4.889	(12.331)	9.833
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(11.378.298)	(47.536.601)	(5.637.263)	(29.512.054)
Erhaltene Zinsen	5.290	3.196	46.350	38.520
Erhaltene Dividenden	408.026	543.174	812.178	823.129
Netto-Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(10.964.982)	(46.990.231)	(4.778.735)	(28.650.405)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	25.506.036	59.405.016	14.501.721	67.339.223
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(15.167.198)	(6.054.028)	(7.890.790)	(35.043.787)
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	10.338.838	53.350.988	6.610.931	32.295.436

COMGEST GROWTH plc

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 30. Juni 2018
Netto-(Rückgang)/Anstieg der Barmittel	(626.144)	6.360.757	1.832.196	3.645.031
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	4.659.825	492.254	5.100.676	6.916.034
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	4.033.681	6.853.011	6.932.872	10.561.065
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	4.659.903	492.254	5.100.676	6.916.034
Überziehungskredite zu Beginn des Berichtszeitraums	(78)	-	-	-
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	4.659.825	492.254	5.100.676	6.916.034
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	4.033.681	6.853.011	6.932.872	10.561.065
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	4.033.681	6.853.011	6.932.872	10.561.065

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	5.987.377	(6.174.908)	43.113.559	(36.848.378)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(26.526)	(17.228)	(132.681)	(101.498)
Dividendenerträge	(852.012)	(932.613)	(7.813.820)	(6.482.367)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	5.108.839	(7.124.749)	35.167.058	(43.432.243)
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	3.029.806	(26.723.902)	(13.477.316)	49.062.355
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	72.199	(2.309.899)	508.580	1.719.999
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	(21.609)	(7.066)	(1.533)	(18.485)
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(11.289)	4.646	(155.513)	(69.272)
(Rückgang)/Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	(13.103)	69.244	(60.990)	22.894
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(1.324)	216	(8.393)	(4.657)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(5.704)	989	(36.705)	(15.081)
Rückgang der Zahlungen an Anleger	(2.700.000)	-	-	-
Anstieg/(Rückgang) der noch nicht bezahlten Aufwendungen	5.592	2.315	(33.058)	27.963
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	5.463.407	(36.088.206)	21.902.130	7.293.473
Erhaltene Zinsen	24.594	16.343	125.104	94.278
Erhaltene Dividenden	597.648	594.050	5.414.223	4.336.854
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	6.085.649	(35.477.813)	27.441.457	11.724.605
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	5.566.984	44.911.592	79.909.717	98.120.757
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(12.807.132)	(10.361.038)	(109.894.252)	(109.619.483)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(7.240.148)	34.550.554	(29.984.535)	(11.498.726)

COMGEST GROWTH plc

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 30. Juni 2018
Netto-(Rückgang)/Anstieg der Barmittel	(1.154.499)	(927.259)	(2.543.078)	225.879
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	3.306.021	2.387.118	8.691.849	25.675.055
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	2.151.522	1.459.859	6.148.771	25.900.934
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	3.306.021	2.387.118	8.691.849	25.675.055
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	3.306.021	2.387.118	8.691.849	25.675.055
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	2.151.522	1.459.859	6.148.771	25.900.934
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	2.151.522	1.459.859	6.148.771	25.900.934

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH CHINA EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH INDIA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH INDIA USD 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	33.004.860	1.663.690	7.736.648	(39.109.835)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(81)	(2)	(74.172)	(52.138)
Dividendenerträge	(3.325.448)	(2.562.686)	(2.134.455)	(1.848.221)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	29.679.331	(898.998)	5.528.021	(41.010.194)
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(37.871.913)	11.834.094	7.797.537	34.636.227
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	-	-	(60.988)	-
(Anstieg)/Rückgang sonstiger Vermögenswerte	(3.596)	(5.754)	(11.087)	(6.025)
Anstieg/(Rückgang) von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	75.426	(997.527)
(Rückgang)/Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	(294)	22.456	(17.161)	(52.466)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(3.827)	(2.258)	(4.488)	(2.810)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(9.975)	(8.529)	(17.299)	(14.824)
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(15.060)	7.772	(30.798)	1.940
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(8.225.334)	10.948.783	13.259.163	(7.445.679)
Erhaltene Zinsen	81	2	68.818	50.609
Erhaltene Dividenden	1.755.427	1.152.038	2.035.688	1.811.847
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(6.469.826)	12.100.823	15.363.669	(5.583.223)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	62.825.972	33.205.380	13.842.580	19.739.930
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(50.982.845)	(46.662.898)	(30.200.338)	(20.681.167)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	11.843.127	(13.457.518)	(16.357.758)	(941.237)

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH CHINA EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 30. Juni 2018	COMGEST GROWTH INDIA USD 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH INDIA USD 30. Juni 2018
Netto-Anstieg/(Rückgang) der Barmittel	5.373.301	(1.356.695)	(994.089)	(6.524.460)
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	6.315.418	11.012.971	9.959.984	13.019.038
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	11.688.719	9.656.276	8.965.895	6.494.578
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	6.315.418	11.012.971	9.959.984	13.019.038
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	6.315.418	11.012.971	9.959.984	13.019.038
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	11.688.719	9.656.276	8.965.895	6.494.578
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	11.688.719	9.656.276	8.965.895	6.494.578

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT
Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit		
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	5.380.259	(7.234.679)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit		
Zinserträge	(7)	(7)
Dividendenerträge	(488.141)	(494.241)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	4.892.111	(7.728.927)
Veränderungen der Vermögens und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit		
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(4.196.698)	6.298.386
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	-	(262.212)
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	4.860
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	(3.741)	(3.809)
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	327.152
Rückgang der Gebühren des Anlageverwalters	(218)	(8.087)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(2.174)	(1.170)
(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(3.870)	(2.806)
Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	15.029	3.353
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	700.439	(1.373.260)
Erhaltene Zinsen	7	7
Erhaltene Dividenden	655.146	534.288
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	1.355.592	(838.965)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	4.290.216	4.306.028
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(5.060.642)	(2.758.878)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(770.426)	1.547.150

Die beigegefügt Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG - UNGEPRÜFT
 Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 30. Juni 2018
Nettoanstieg der Barmittel	585.166	708.185
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	1.208.418	681.641
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	1.793.584	1.389.826
<u>Analyse der Barmittel</u>		
Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	1.208.418	681.641
Nettobarmittel zu Beginn des Berichtszeitraums	1.208.418	681.641
Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums	1.793.584	1.389.826
Nettobarmittel zum Ende des Berichtszeitraums	1.793.584	1.389.826

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019

1. Gründung und Struktur

Die Comgest Growth plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital in Form eines Umbrella-Fonds mit beschränkter Haftung, die nach irischem Recht gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde von der irischen Zentralbank gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2011 und den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (Ausführungsverordnung Nr. 352 von 2011) in der Fassung der Änderungsvorschriften der Europäischen Union über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2016 (Ausführungsverordnung Nr. 143 von 2016) zugelassen. Die Gesellschaft wurde am 23. März 2000 gegründet. Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Fonds strukturiert.

Die Gesellschaft ist ein Organismus für Anlagen mit Umbrella-Struktur und umfasste zum 30. Juni 2019 neunzehn aufgelegte und einen noch nicht aufgelegten Teilfonds, die alle voneinander getrennt sind. Das Vermögen eines Teilfonds wird getrennt entsprechend seinen Anlagezielen und seiner Anlagepolitik angelegt, die im Prospekt angegeben sind. Zum 30. Juni 2019 bestanden die folgenden Teilfonds:

Fondsname	Basiswährung	Anteilklassen
Comgest Growth World	US-Dollar	Klasse USD Acc und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR Dis und Klasse EUR Z Acc und Klasse GBP U Acc und Klasse USD I Acc ⁷ und Klasse USD X Acc* und Klasse EUR SI Acc* und Klasse GBP SU Acc*
Comgest Growth Global Flex	Euro	Klasse EUR I Acc und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR Z Acc ²
Comgest Growth World Developed Markets*	US-Dollar	Klasse EUR I Acc* und Klasse EUR Z Acc* und Klasse USD I Acc*
Comgest Growth EAFE Plus	US-Dollar	Klasse USD I Acc und Klasse USD X Acc* und Klasse EUR Z Acc*
Comgest Growth America	US-Dollar	Klasse USD Acc und Klasse USD I Acc und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR I H Acc und Klasse USD X Acc* und Klasse EUR Z Acc ¹ und Klasse GBP U Acc* und Klasse GBP U H Acc*
Comgest Growth Japan	Japanischer Yen	Klasse JPY Acc und Klasse JPY I Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR R Dis und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR I H Acc und Klasse GBP U H Acc ⁶ und Klasse EUR H Dis und Klasse USD I H Acc ^{3/} Klasse GBP Z H Acc und Klasse GBP U Acc ¹⁷ und Klasse JPY X Acc* und Klasse USD I Acc und Klasse EUR Z Acc und Klasse EUR X H Acc ¹⁸ und Klasse EUR Z H Acc und Klasse USD R Acc ¹⁰ und Klasse EUR I Dis ²¹ und Klasse EUR R H Acc* und Klasse USD R H Acc* und Klasse GBP Z Acc* und Klasse EUR SI Acc* und Klasse GBP SU Acc*
Comgest Growth Emerging Markets	US-Dollar	Klasse USD Acc und Klasse USD Dis und Klasse EUR Dis und Klasse USD I Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR I Dis und Klasse GBP U Acc und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR Z Acc und Klasse EUR Z Dis ¹³ und Klasse GBP Z Acc und Klasse USD R Acc und Klasse USD X Acc und Klasse USD Z Dis ⁹ und Klasse USD Z Acc ¹¹ und Klasse EUR
Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹⁹	US-Dollar	Klasse USD I Acc ¹⁹
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	Klasse EUR I Acc und Klasse EUR R Acc und Klasse USD I Acc* und Klasse EUR Dis* und Klasse EUR Z Acc ¹⁴
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	Klasse EUR Acc und Klasse EUR Dis und Klasse USD I Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR R Acc* und Klasse GBP Z Acc und Klasse USD X Acc./ EUR Z Acc Klasse ⁴
Comgest Growth Europe	Euro	Klasse EUR Acc und Klasse EUR Dis und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR I Dis und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR Z Acc und Klasse EUR Z Dis ^{16/} Klasse USD I Acc und Klasse USD I H Acc ⁵ und Klasse EUR X Acc* und Klasse EUR Fixed Dis* und Klasse EUR I Fixed Dis*
Comgest Growth Europe S	Euro	Klasse EUR Acc und Klasse USD Acc
Comgest Growth Europe Opportunities:	Euro	Klasse EUR Acc und Klasse EUR Dis und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR X Acc* und Klasse EUR Z Acc und Klasse GBP Z Acc* und Klasse GBP Z H Acc*
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro	Klasse EUR Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR Dis* und Klasse EUR X Acc* und Klasse EUR Z Acc ⁹ und Klasse GBP Z Acc* und Klasse GBP Z H Acc*
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Schweizer Franken	Klasse CHF I Acc und Klasse CHF Z Acc
Comgest Growth Europe ex UK	Britisches Pfund	Klasse GBP SU H Acc und Klasse GBP SU Acc und Klasse GBP U Acc und Klasse EUR SI Acc ¹² und Klasse GBP Z H Acc* und Klasse GBP X Acc*

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

1. Gründung und Struktur (Fortsetzung)

Comgest Growth Asia	US-Dollar	Klasse EUR I Acc und Klasse USD Acc und Klasse EUR I Dis ¹ und Klasse EUR Z Acc ²² und Klasse EUR Acc [*]
Comgest Growth Asia ex Japan	US-Dollar	Klasse GBP I H Acc und Klasse GBP I Acc und Klasse GBP Z Acc
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	US-Dollar	Klasse USD Acc und Klasse USD Dis und Klasse USD I Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR Dis und Klasse GBP U Acc und Klasse EUR Z Acc und Klasse USD X Acc ³ und Klasse EUR H Acc ⁴ und Klasse EUR SI Acc ⁵ und Klasse GBP SU Acc ⁶
Comgest Growth China	Euro	Klasse EUR Acc und Klasse USD Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR SI Acc und Klasse USD I Acc und Klasse EUR X Acc ⁷ und Klasse EUR Z Acc und Klasse GBP U Acc ²⁰
Comgest Growth India	US-Dollar	Klasse USD Acc und Klasse EUR I Acc und Klasse EUR R Acc und Klasse EUR Z Acc ⁸ und Klasse USD I Acc ⁹ und Klasse USD X Acc und Klasse GBP Z Acc [*]
Comgest Growth Latin America	Euro	Klasse EUR Acc und Klasse USD Acc und Klasse USD I Acc und Klasse EUR R Acc/ Klasse EUR I Acc ¹⁰ / Klasse EUR X Acc ¹⁵

* Zum 30. Juni 2019 noch nicht aufgelegt.

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth America wurde am 5. Januar 2018 aufgelegt.

² Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Global Flex wurde am 9. Januar 2018 aufgelegt.

³ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 10. Januar 2018 aufgelegt.

⁴ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth GEM Promising Companies wurde am 18. September 2017 aufgelegt, am 14. Dezember 2017 komplett zum am 11. Januar 2018 erneut aufgelegt.

⁵ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Europe wurde am 16. Oktober 2017 aufgelegt, am 28. November 2017 komplett zurückgenommen und am 23. Januar 2018 erneut aufgelegt.

⁶ Die Klasse GBP I H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 24. Januar 2018 aufgelegt.

⁷ Die Klasse USD I Acc des Comgest Growth World wurde am 30. Januar 2018 aufgelegt.

⁸ Die Klasse USD Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 26. Februar 2018 aufgelegt.

⁹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 14. Mai 2018 aufgelegt.

¹⁰ Die Klasse USD R Acc des Comgest Growth Japan wurde am 21. März 2018 aufgelegt.

¹¹ Die Klasse USD Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. April 2018 aufgelegt.

¹² Die Klasse EUR I Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 15. März 2018 aufgelegt.

¹³ Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. Mai 2018 aufgelegt.

¹⁴ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets Flex wurde am 28. Mai 2018 aufgelegt.

¹⁵ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Latin America wurde am 26. Juli 2018 aufgelegt.

¹⁶ Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Europe wurde am 30. Juli 2018 aufgelegt.

¹⁷ Die Klasse GBP I Acc des Comgest Growth Japan wurde am 18. September 2018 aufgelegt.

¹⁸ Die Klasse EUR X H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 25. Oktober 2018 aufgelegt.

¹⁹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

²⁰ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth China wurde am 16. Januar 2019 aufgelegt.

²¹ Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.

²² Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Asia wurde am 21. März 2019 aufgelegt.

Zum 30. Juni 2019 war die Gesellschaft in den folgenden Ländern für den Vertrieb registriert:

Fondsname	Registrierung im Ausland zum 30. Juni 2019
Comgest Growth World	Österreich, Bahrain (nur erfahrene Anleger), Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Global Flex	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth EAFE Plus	Finnland, Frankreich, Deutschland
Comgest Growth America	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Japan	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc, Klasse EUR Dis und Klasse EUR H Dis), Luxemburg, Niederlande, Portugal, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Emerging Markets	Österreich, Bahrain (nur erfahrene Anleger), Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Emerging Markets ex China	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger), Luxemburg, Niederlande, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

1. Gründung und Struktur (Fortsetzung)

Fondsname	Registrierung im Ausland zum 30. Juni 2019
Comgest Growth GEM Promising Companies	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Europe	Österreich, Bahrain (nur erfahrene Anleger), Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Europe S	Österreich, Bahrain (nur erfahrene Anleger), Großbritannien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Schweiz
Comgest Growth Europe Opportunities:	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Schweiz
Comgest Growth Europe ex UK	Frankreich, Großbritannien
Comgest Growth Asia	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger), Luxemburg, Niederlande, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Asia ex Japan	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc, Klasse EUR Dis und Klasse EUR H Dis), Luxemburg, Niederlande, Portugal, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Österreich, Bahrain (nur erfahrene Anleger), Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth China	Österreich, Bahrain (nur erfahrene Anleger), Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer die Klasse EUR Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth India	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Schweden, Schweiz, Großbritannien
Comgest Growth Latin America	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Großbritannien

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie laut International Accounting Standards Board („IASB“) und den Auslegungen des International Financial Reporting Interpretations Committee des IASB sowie der Europäischen Union anzuwenden sind, erstellt.

Bei der Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit IFRS muss die Geschäftsführung Beurteilungen, Schätzungen und Annahmen vornehmen, die sich auf die Anwendung von Grundsätzen sowie auf die ausgewiesenen Beträge von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, Erträgen und Aufwendungen auswirken. Die Schätzungen und zugehörigen Annahmen basieren auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den Umständen für angemessen gehalten werden, wobei die sich daraus ergebenden Parameter die Grundlage für Beurteilungen bezüglich der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bilden, die nicht ohne weiteres aus anderen Quellen zu ermitteln sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden von der Gesellschaft stetig und entsprechend den im vorangehenden Berichtszeitraum angewendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden angewendet.

Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung der Neubewertung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erstellt.

Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert eines Teilfonds und der Nettoinventarwert pro Anteil jeder Klasse in jedem Teilfonds werden an jedem Handelstag berechnet, indem der Wert der Vermögenswerte des Teilfonds, die der Klasse an diesem Handelstag zuzurechnen sind, ermittelt wird und von diesem Wert die Verbindlichkeiten des Teilfonds, die der Klasse an diesem Handelstag zuzurechnen sind, abgezogen werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Rückgabe- und gewinnberechtigte Anteile

Alle von der Gesellschaft ausgegebenen rückgabeberechtigten Anteile gewähren Anlegern das Recht, eine Rücknahme gegen einen Barbetrag, der dem jeweiligen Anteil des Anlegers am Nettovermögen der Gesellschaft zum Rücknahmetermin entspricht, zu verlangen. Im Sinne von IAS 32 werden solche Instrumente als finanzielle Verbindlichkeit zum Barwert des Rücknahmebetrags erfasst.

Anlageerträge

Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren und Liquiditätsanlagen werden als Teil der Nettogewinne aus zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ausgewiesen. Dividenden werden zum Ex-Dividendendatum verbucht. Die Erträge werden vor Abzug von Quellensteuern ausgewiesen.

Sonstige Erträge

Die sonstigen Erträge enthalten verschiedene Posten, z. B. Steuererstattungen oder Ausgleichszahlungen an die Gesellschaft.

Betriebskosten

Die Gesellschaft zahlt aus dem Vermögen jedes Teilfonds alle üblichen Betriebskosten einschließlich Verwahrstellengebühren, Verwaltungsgebühren, Gebühren des Anlageverwalters, Honorare der Verwaltungsratsmitglieder, Gebühren für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts, Abschlussprüfungsgebühren und sonstiger Honorare sowie Stempelgebühren und Abgaben auf den Erwerb und die Veräußerung von Anlagen. Diese Kosten werden in dem Zeitraum aufwandswirksam, auf den sie sich beziehen.

Sämtliche Aufwendungen, einschließlich Managementgebühren, werden in der Gesamtergebnisrechnung periodengerecht verbucht.

Saldierung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden saldiert und der Nettobetrag in der Bilanz ausgewiesen, wenn die Gesellschaft einen Rechtsanspruch darauf hat, die erfassten Beträge miteinander zu verrechnen und beabsichtigt, entweder den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Verwertung des betreffenden Vermögenswertes die dazugehörige Verbindlichkeit abzulösen.

Transaktionskosten

Zu den Transaktionskosten gehören an Vermittler, Berater, Makler und Händler gezahlte Gebühren und Provisionen, an Aufsichtsbehörden und Wertpapierbörsen zu entrichtende Abgaben sowie Steuern und Gebühren. Unter Transaktionskosten fallen nicht Agio oder Disagio für Schuldinstrumente, Finanzierungskosten oder interne Verwaltungs- oder Haltekosten. Transaktionskosten beziehen sich auf den Kauf und Verkauf von Anlagen.

Der Anlageverwalter führt ein Forschungszahlungskonto für Forschungsaufwendungen in Übereinstimmung mit der Richtlinie der Europäischen Union über Märkte für Finanzinstrumente von 2017 und hat gemeinsam mit dem Verwaltungsrat ein jährliches Budget für diese Aufwendungen beschlossen. Diese Aufwendungen laufen unter Einhaltung des genehmigten Budgets täglich auf. Forschungsaufwendungen werden von der Gesellschaft beglichen und in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Funktionale Währung und Darstellungswährung

Die nachfolgend aufgeführten funktionalen Währungen der Teilfonds entsprechen dem primären Wirtschaftsraum, in dem diese Teilfonds tätig sind. Die Teilfonds verwenden die folgenden funktionalen Währungen:

Fondsname	Funktionale Währung
Comgest Growth World	US-Dollar
Comgest Growth Global Flex	Euro
Comgest Growth World Developed Markets	US-Dollar
Comgest Growth EAFE Plus	US-Dollar
Comgest Growth America	US-Dollar
Comgest Growth Japan	Japanischer Yen
Comgest Growth Emerging Markets	US-Dollar
Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹	US-Dollar
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro
Comgest Growth Europe	Euro
Comgest Growth Europe S	Euro
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Schweizer Franken
Comgest Growth Europe ex UK	GBP
Comgest Growth Asia	US-Dollar
Comgest Growth Asia ex Japan	US-Dollar
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	US-Dollar
Comgest Growth China	Euro
Comgest Growth India	US-Dollar
Comgest Growth Latin America	Euro

¹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

Die Gesellschaft hat den Euro zu ihrer Darstellungswährung bestimmt, da die Hauptanleger der Gesellschaft in der Europäischen Union ansässig sind. Die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft wird wie folgt von ihrer funktionalen Währung in ihre Darstellungswährung umgerechnet:

- (i) Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, einschließlich des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens, werden zum Schlusswechsellkurs am Bilanzstichtag umgerechnet;
- (ii) Erlöse aus Zeichnungen und bei der Rücknahme rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile gezahlte Beträge werden zu dem am Tag des jeweiligen Geschäfts geltenden Wechselkurs umgerechnet. Umrechnungsdifferenzen bei nicht-monetären Posten wie etwa Aktien, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden als Teil der Gewinne oder Verluste aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen;
- (iii) Erträge und Aufwendungen werden zu dem am Tag des Geschäfts geltenden Wechselkurs umgerechnet.

Währungsumrechnung

Aktiva und Passiva, die auf andere Währungen lauten als die oben genannten funktionalen Währungen der verschiedenen Teilfonds, werden zu den am Ende jedes Berichtszeitraums geltenden Schlusswechsellkursen in die jeweilige funktionale Währung umgerechnet. Geschäfte im Verlauf des Berichtszeitraums, einschließlich Käufen und Verkäufen von Wertpapieren, Erträgen und Aufwendungen, werden zu dem am Tag des Geschäfts geltenden Wechselkurs umgerechnet. Währungsgewinne bzw. -verluste aus Anlagegeschäften und der Rückumrechnung bei Auflösung von Anlagen fließen in die realisierten Gewinne und Verluste aus Anlagen und die Nettoveränderung des beizulegenden Zeitwerts von Anlagen ein. Die Salden für Teilfonds, deren Darstellungswährung nicht der Euro ist, werden zum 30. Juni 2019 in die Darstellungswährung der Gesellschaft (Euro) umgerechnet. Währungsdifferenzen aus der Umrechnung der funktionalen Währungen der verschiedenen Teilfonds in die Darstellungswährung der Gesellschaft werden gesondert in der Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens verbucht.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)****Fremdwährungsumrechnung (Fortsetzung)**

Zum 30. Juni 2019 galten folgende Wechselkurse für 1 EUR (Quelle: Reuters):

BRL	4,364623	GBP	0,894791	MXN	21,878122	TRY	6,586809
CHF	1,110330	HKD	8,896875	MYR	4,706096	TWD	35,370854
CLP	773,116090	IDR	16,089,290760	NGN	409,935205	USD	1,138800
CNY	7,821643	INR	78,608408	PHP	58,346142	VND	26,539,887000
COP	3,650,000000	JPY	122,694363	PKR	181,916933	ZAR	16,058435
DKK	7,463675	KES	116,382218	RUB	71,830453		
EGP	19,012321	KRW	1,315,011547	SEK	10,565968		

Zum 31. Dezember 2018 galten folgende Wechselkurse für 1 EUR (Quelle: Reuters):

AED	4,198960	EGP	20,485091	MXN	22,512702	VND	26,515,204000
BRL	4,430556	GBP	0,897573	MYR	4,724073	ZAR	16,444179
CHF	1,126917	HKD	8,950088	NGN	415,539804		
CLP	793,303262	IDR	16,438,740293	RUB	79,302810		
CNY	7,848502	INR	79,806618	SEK	10,135027		
COP	3,711,525974	JPY	125,420757	TWD	35,137087		
DKK	7,462448	KRW	1,275,837054	USD	1,143150		

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten*(i) Einstufung*

Vor der Anwendung von IFRS 9, im Rahmen der Vorschriften von IAS 39 – Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung („IAS 39“), klassifizierte die Gesellschaft ihre Anlagen in Wertpapieren in Übereinstimmung mit IAS 39 als zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten: zu Handelszwecken gehalten. Zu den zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zählen Aktien, Investmentfonds und börsennotierte Fonds (ETF), Termingeschäfte und Futures, die überwiegend zu dem Zweck erworben werden, Gewinne aus kurzzeitigen Preisschwankungen zu erzielen.

Gemäß den Bestimmungen des IFRS 9 klassifiziert die Gesellschaft ihre Anlagen basierend sowohl auf dem Geschäftsmodell der Gesellschaft für die Verwaltung dieser finanziellen Vermögenswerte als auch den vertraglichen Cashflow-Eigenschaften der finanziellen Vermögenswerte. Das Portfolio der finanziellen Vermögenswerte wird verwaltet und die Leistung auf der Grundlage des beizulegenden Zeitwerts bewertet. Die Gesellschaft konzentriert sich primär auf Informationen zum beizulegenden Zeitwert und nutzt diese Informationen zur Bewertung der Performance von Vermögenswerten und zur Entscheidungsfindung.

Alle Eigenkapitalinstrumente und Derivate werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, es sei denn bei Eigenkapitalinstrumenten, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden, wird die unwiderrufliche Option gewählt, zum beizulegenden Zeitwert mit Erfassung der Veränderungen im sonstigen Gesamtergebnis zu bewerten. Die Gesellschaft hat nicht die unwiderrufliche Option gewählt, Eigenkapitaltitel zum beizulegenden Zeitwert mit Erfassung der Veränderungen im sonstigen Gesamtergebnis zu bewerten.

(ii) Erstmalige Bewertung

Käufe und Verkäufe von Finanzinstrumenten werden zum Handelstag angesetzt. Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Finanzinstrumenten werden nach der Durchschnittskostenmethode berechnet.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente werden erstmalig zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei die Transaktionskosten für solche Instrumente direkt in der Gesamtergebnisrechnung erfasst werden.

(iii) Folgebewertung

Nach der erstmaligen Bewertung werden Finanzinstrumente, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente eingestuft wurden, zu ihren beizulegenden Zeitwerten bewertet. Der beizulegende Zeitwert ist der Preis, der in einem geordneten Geschäftsvorfall zwischen Marktteilnehmern am Bemessungsstichtag für den Verkauf eines Vermögenswerts eingenommen bzw. für die Übertragung einer Schuld gezahlt würde. Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten basiert auf ihrem Marktpreis, der an einer anerkannten Börse notiert oder, bei nicht börsengehandelten Instrumenten, von einem angesehenen Makler/Kontrahenten gestellt wird, am Ende des Berichtszeitraums ohne Abzug geschätzter künftiger Verkaufskosten. Der beizulegende Zeitwert von Investmentfonds beruht auf den Nettoinventarwerten, die von den Verwaltern der zugrunde liegenden Fonds bereitgestellt werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

(iii) Folgebewertung (Fortsetzung)

Ist kein Marktpreis, der an einer Börse notiert oder von einem Makler/Kontrahenten gestellt wird, verfügbar, so kann der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente von einer kompetenten Person geschätzt werden, wobei diese sich verschiedener Bewertungstechniken bedienen kann, einschließlich der Verwendung kürzlich erfolgter Transaktionen zwischen voneinander unabhängigen Geschäftspartnern, der Bezugnahme auf den aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen Instruments mit im Wesentlichen den gleichen Merkmalen, Discounted Cashflow-Verfahren, Optionspreismodellen oder anderer Bewertungstechniken, die eine verlässliche Grundlage für die Schätzung von Preisen bei tatsächlich am Markt getätigten Transaktionen bieten. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es keine derartigen Bewertungen oder Schätzungen durch kompetente Personen.

Devisenterminkontrakte

Der beizulegende Zeitwert von offenen Devisentermingeschäften wird als Differenz zwischen dem vereinbarten Kurs und bei Devisentermingeschäften dem aktuellen Terminkurs, mit dem das Geschäft am Bewertungstag abgerechnet würde, oder bei FX-Spot-Kontrakten dem Spot-Kurs berechnet. Für jeden relevanten Fonds werden die Gewinne oder Verluste aus offenen Devisentermingeschäften und Devisenswapgeschäften im Rahmen der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisentermingeschäften in der Bilanz ausgewiesen und in Erläuterung 6 aufgeführt.

Terminkontrakte

Ein Terminkontrakt (auch „Futures-Kontrakt“) ist eine Vereinbarung zwischen zwei Parteien, ein Finanzinstrument zu einem festgelegten Termin in der Zukunft zu einem bestimmten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Bei Abschluss der Terminkontrakte ist eine Sicherheitsleistung (Einschusszahlung bzw. Initial Margin) zu leisten. Während des Berichtszeitraums, in dem der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zu jedem Handelstag abzubilden. Abhängig davon, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind, wird eine Schwankungsmarge (Variation Margin) geleistet oder vereinnahmt. Bei Glattstellung oder Endfälligkeit des Kontrakts verbucht die Gesellschaft einen realisierten Gewinn oder Verlust, der sich aus der Differenz zwischen den Erlösen (oder Kosten) der Schlusstransaktion und dem vertraglich vereinbarten Preis ergibt.

Swing Pricing

Der Prospekt wurde dahingehend aktualisiert, dass die Gesellschaft sich flexibel an Swing Pricing für alle ihre Fonds beteiligen kann, nachdem die Aktionäre auf einer aoHV am 8. April 2019 einer entsprechenden Änderung des Gesellschaftsvertrags zugestimmt haben.

Durch die Funktionsweise des Swing-Pricing-Mechanismus wird sichergestellt, dass die Gesellschaft, falls die Nettozuflüsse bzw. -abflüsse an einem bestimmten Handelstag einen festgesetzten Schwellenwert („Swing-Schwellenwert“) überschreiten, nach ihrem Ermessen den Preis für die Anteile des betreffenden Fonds an diesem Tag anpassen kann, um eine Rückstellung für die entsprechenden Kosten zu bilden. Auf diese Weise werden an jedem Handelstag, an dem eine solche Anpassung („Swing-Anpassung“) vorgenommen wird, die Kosten, die beim Kauf oder Verkauf von Portfolio-Vermögenswerten im Zusammenhang mit der Erfüllung der erhaltenen Handelsanträge entstehen, von den Anlegern getragen, die an diesem Tag mit Anteilen eines Fonds handeln, anstatt vom Fonds selbst (d. h. nicht von den zu diesem Zeitpunkt vorhandenen oder fortbestehenden Anteilsinhabern dieses Fonds).

Die Swing-Anpassung ist ein Prozentfaktor, der von der Gesellschaft jeweils nach ihrem alleinigen Ermessen festgelegt wird. Die Swing-Anpassung darf, sofern sie auf einen Fonds angewendet wird, 0,5 % des maßgeblichen Nettoinventarwerts pro Anteil nicht überschreiten. Wenn ein Fonds an einem bestimmten Handelstag Nettozuflüsse verzeichnet (d. h. die Summe der Käufe der Fondsanteile die Summe der Rücknahmen übersteigt) und die Nettozuflüsse einen bestimmten, von der Gesellschaft nach eigenem Ermessen festgelegten Schwellenwert überschreiten, kann der Nettoinventarwert pro Anteil um einen angemessenen Prozentfaktor (höchstens 0,5 % des Nettoinventarwerts pro Anteil) erhöht werden, um Abgaben, Gebühren und Spreads zu berücksichtigen. Wenn Anleger an diesem Handelstag Anteile einer Klasse des Fonds zeichnen und/oder zurückgeben, erfolgt die entsprechende Transaktion zu diesem Einheitspreis.

Wenn ein Fonds an einem bestimmten Handelstag Nettoabflüsse verzeichnet (d. h. die Summe der Rücknahmen der Fondsanteile die Summe der Käufe übersteigt) und die Nettoabflüsse einen bestimmten, von der Gesellschaft nach eigenem Ermessen festgelegten Schwellenwert überschreiten, kann der Nettoinventarwert pro Anteil um einen angemessenen Prozentfaktor (höchstens 0,5 % des Nettoinventarwerts pro Anteil) verringert werden, um Abgaben, Gebühren und Spreads zu berücksichtigen. Wenn Anleger an diesem Handelstag Anteile einer Klasse des Fonds zeichnen und/oder zurückgeben, erfolgt die entsprechende Transaktion zu diesem Einheitspreis.

Zum 30. Juni 2019 entspricht die Anpassung des Nettoinventarwerts für Swing Pricing null EUR. Dementsprechend beläuft sich der Swing-Nettoinventarwert auf null EUR.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Neue Standards, Änderungen und Interpretationen ab dem 1. Januar 2019, die noch nicht übernommen wurden

Eine Reihe neu veröffentlichter Standards, Änderungen von Standards und Interpretationen gelten für Berichtsjahre mit Beginn nach dem 1. Januar 2019 und wurden demzufolge bei der Erstellung dieses Abschlusses noch nicht berücksichtigt. IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments („IFRIC 23“) befasst sich damit, wie Unsicherheiten bei der Erfassung und Bewertung von Einkommensteuern widergespiegelt werden können. IFRIC 23 ist für Berichtsjahre ab dem 1. Januar 2019 wirksam, wobei eine vorzeitige Anwendung zulässig ist. Das Management prüft zurzeit noch die Auswirkungen von IFRIC 23 auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft oder auf Angaben der Gesellschaft in ihrem Abschluss.

3. Besteuerung

Nach geltendem Recht und herrschender Praxis qualifiziert sich die Gesellschaft als Anlageorganismus gemäß Section 739B des Taxes Consolidations Act von 1997 in der aktuellen Fassung. Auf dieser Grundlage ist sie mit ihren Einkünften oder Gewinnen in Irland nicht steuerpflichtig.

Eine irische Steuer kann jedoch bei Eintritt eines „steuerlich relevanten Ereignisses“ anfallen. Zu steuerlich relevanten Ereignissen zählen Ausschüttungen an Anteilinhaber oder die Einlösung, Rücknahme, Löschung oder Übertragung von Anteilen.

Keine irischen Steuern fallen für die Gesellschaft bei steuerlich relevanten Ereignissen in Bezug auf folgende Personen an:

- a) einen Anteilinhaber, der zum Zeitpunkt des Eintritts des steuerlich relevanten Ereignisses steuerlich weder in Irland ansässig ist noch seinen dauerhaften Aufenthalt in Irland hat, sofern der Gesellschaft entsprechende gültige Erklärungen gemäß dem Taxes Consolidation Act von 1997 in der aktuellen Fassung vorliegen, und
- b) bestimmte steuerbefreite Anteilinhaber, die steuerlich in Irland ansässig sind, die der Gesellschaft die erforderlichen unterschriebenen Erklärungen vorgelegt haben.

Auf Anlagen der Gesellschaft erzielte Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne können in dem Land, in dem die Anlageerträge/Gewinne erzielt werden, Quellensteuern unterliegen. Die Gesellschaft oder ihre Anteilinhaber haben möglicherweise keinen Anspruch auf Erstattung dieser Steuern. Gewinne aus der Veräußerung von Aktien, die von der Gesellschaft gehalten werden, können einer Kapitalertragsteuer unterliegen, die von dem Land erhoben wird, in dem der Kapitalgewinn entstanden ist. Die Höhe der im aktuellen und im Vergleichs-Berichtszeitraum realisierten Kapitalertragsteuer wurde in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

4. Grundkapital

Bei der Gründung betrug das Grundkapital der Gesellschaft 40.000 EUR, eingeteilt in 40.000 Zeichneranteile zum Nennwert von jeweils 1,00 EUR und 500.000.000.000 nennwertlose Anteile, die anfangs als nicht klassifizierte Anteile bezeichnet wurden. Die nicht klassifizierten Anteile stehen zur Ausgabe als rückgabe- und gewinnberechtignte Anteile zur Verfügung. Soweit im Prospekt nicht anders angegeben, sind alle Anteile gleichrangig.

a) Zeichneranteile

Zur Leistung des nach irischem Recht bei Gründung vorgeschriebenen Mindestkapitals hat die Comgest Far East Limited 39.993 Zeichneranteile gegen bar zum Nennwert voll eingezahlt gezeichnet; weitere sieben Zeichneranteile wurden gegen bar zum Nennwert voll eingezahlt an Nominees ausgegeben. Weitere Zeichneranteile werden nicht ausgegeben. Die von der Comgest Far East Limited gehaltenen Zeichneranteile wurden später von der Gesellschaft zum Rückkaufpreis von 1,00 EUR pro Zeichneranteil zurückgekauft.

Die Zeichneranteile der Gesellschaft sind gemäß der Satzung der Gesellschaft als Eigenkapital klassifiziert. Diese Anteile sind nicht an den Gewinnen der Gesellschaft beteiligt.

Im Fall einer Abwicklung oder Auflösung der Gesellschaft haben die Zeichneranteile (nach Zahlung eines Betrags in Höhe des Nettoinventarwerts der rückgabe- und gewinnberechtignten Anteile zum Datum des Beginns der Abwicklung an die Inhaber der gewinnberechtignten Anteile) Anspruch auf Zahlung des für sie eingezahlten Nennbetrags aus dem Vermögen der Gesellschaft, sie haben jedoch keine weiteren oder sonstigen Zahlungsansprüche.

b) Rückgabe- und gewinnberechtignte Anteile

Die Inhaber rückgabe- und gewinnberechtignter Anteile haben Anspruch:

- (i) auf eine Stimme pro rückgabe- und gewinnberechtigntem Anteil,
- (ii) auf vom Verwaltungsrat zum jeweiligen Zeitpunkt festgelegte Dividenden, und
- (iii) bei einer Abwicklung oder Auflösung der Gesellschaft vorrangig vor den Inhabern der Zeichneranteile auf zunächst einen Betrag in Höhe des Nettoinventarwertes der gewinnberechtignten Anteile jeder Klasse oder Serie, die sie am Tage der Abwicklung halten, und nach Zahlung des von den Inhabern der Zeichneranteile darauf eingezahlten Nennbetrages an diese, auf die Beteiligung an gegebenenfalls überschüssigen Vermögenswerten der Gesellschaft.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren

Gebühren des Anlageverwalters

Die Gebühren des Anlageverwalters laufen täglich auf und sind monatlich nachträglich aus dem Vermögen der Teilfonds gemäß den Angaben in der nachfolgenden Tabelle zu zahlen.

In der folgenden Tabelle finden sich Angaben zu den Teilfonds und Anteilsklassen, die zum 30. Juni 2019 aufgelegt waren.

Fondsname	Anteilsklasse	Nettoinventarwert
Comgest Growth World	Klasse USD Acc	1,50 %
	Klasse EUR I Acc und Klasse USD I Acc ⁷ und Klasse GBP U Acc*	0,85 %
	Klasse EUR R Acc	2,00 %
	Klasse EUR Dis	1,80 %
	Klasse EUR Z Acc	0,90 %
Comgest Growth Global Flex	Klasse EUR I Acc	0,90 %
	Klasse EUR R Acc	1,80 %
	Klasse EUR Z Acc ²	0,95 %
Comgest Growth EAFE Plus	Klasse USD I Acc	0,85 %
Comgest Growth America	Klasse USD Acc	1,50 %
	Klasse USD I Acc und Klasse EUR I H Acc	0,75 %
	Klasse EUR Z Acc ¹	0,80 %
	Klasse EUR R Acc	2,00 %
Comgest Growth Japan	Klasse JPY Acc	1,50 %
	Klasse JPY I Acc, Klasse EUR I Acc, Klasse EUR I H Acc, Klasse USD I Acc, Klasse GBP U H Acc ⁶ , Klasse USD I H Acc ³ , Klasse GBP U Acc ¹⁷ und Klasse GBP Z H Acc*	0,85 %
	Klasse EUR H Dis, Klasse EUR R Acc, Klasse EUR R Dis und Klasse USD R Acc ¹⁰	1,70 %
	Klasse EUR Z Acc und Klasse EUR Z H Acc	0,90 %
	Klasse EUR X H Acc ¹⁸	0,00 %
	Klasse EUR I Dis ²²	0,85 %
Comgest Growth Emerging Markets	Klasse USD Acc, Klasse USD Dis und Klasse EUR Dis	1,50 %
	Klasse EUR I Acc, Klasse EUR I Dis, Klasse USD I Acc, Klasse GBP U Acc und Klasse GBP Z Acc*	1,00 %
	Klasse EUR R Acc und Klasse USD R Acc	2,00 %
	Klasse EUR Z Acc, Klasse EUR Z Dis ¹³ , Klasse USD Z Acc ¹¹ und Klasse USD Z Dis ⁸	1,05 %
	Klasse USD X Acc	0,00 %
Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹⁹	Klasse USD I Acc ¹⁹	1,00 %
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Klasse EUR I Acc	1,10 %
	Klasse EUR Z Acc ¹⁴	1,15 %
	Klasse EUR R Acc	2,20 %
Comgest Growth GEM Promising Companies	Klasse EUR Acc und Klasse EUR Dis	1,75 %
	Klasse EUR I Acc, Klasse USD I Acc und Klasse GBP U Acc*	1,25 %
	Klasse EUR R Acc	2,50 %
	Klasse EUR Z Acc ⁴	1,30 %
	Klasse USD X Acc	0,00 %
Comgest Growth Europe	Klasse EUR Acc und Klasse EUR Dis	1,50 %
	Klasse EUR I Acc und Klasse USD I Acc und Klasse USD I H Acc ⁵ / Klasse EUR I Dis	1,00 %
	Klasse EUR R Acc	2,00 %
	Klasse EUR Z Acc, Klasse EUR Z Dis ¹⁶	1,05 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Fondsname	Anteilsklasse	Nettoinventarwert
Comgest Growth Europe S	Klasse EUR Acc und Klasse USD Acc	2,00 %
Comgest Growth Europe Opportunities	Klasse EUR Acc und Klasse EUR Dis	1,50 %
	Klasse EUR I Acc	1,00 %
	Klasse EUR R Acc	2,00 %
	Klasse EUR Z Acc	1,05 %
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Klasse EUR Acc	1,50 %
	Klasse EUR Z Acc ⁹	1,05 %
	Klasse EUR I Acc	1,00 %
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Klasse CHF I Acc	1,00 %
	Klasse CHF Z Acc	1,05 %
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP SU Acc, Klasse GBP SU H Acc und Klasse EUR SI Acc ¹²	0,85 %
	Klasse GBP U Acc	1,00 %
Comgest Growth Asia	Klasse USD Acc	1,50 %
	Klasse EUR I Acc	1,00 %
	Klasse EUR Z Acc ²²	1,05 %
Comgest Growth Asia ex Japan	Klasse EUR I Acc und USD-Klasse I Acc	1,00 %
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Klasse USD Acc, Klasse USD Dis und Klasse EUR Dis	1,50 %
	Klasse EUR I Acc, Klasse USD I Acc und Klasse GBP U Acc*	1,00 %
	Klasse EUR Z Acc	1,05 %
	Klasse EUR R Acc	2,00 %
Comgest Growth China	Klasse EUR Acc und Klasse USD Acc	1,50 %
	Klasse EUR SI Acc	1,00 %
	Klasse EUR I Acc und Klasse USD I Acc	1,25 %
	Klasse EUR Z Acc	1,30 %
	Klasse GBP U Acc ²⁰	1,25 %
Comgest Growth India	Klasse USD Acc	1,75 %
	Klasse EUR R Acc	2,50 %
	Klasse EUR I Acc und Klasse USD I Acc*	1,25 %
	Klasse USD X Acc	0,00 %
Comgest Growth Latin America	Klasse EUR Acc und Klasse USD Acc	1,75 %
	Klasse EUR R Acc	2,50 %
	Klasse USD I Acc und Klasse EUR I Acc	1,25 %
	Klasse EUR Z Acc ¹⁵	1,30 %

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth America wurde am 5. Januar 2018 aufgelegt.

² Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Global Flex wurde am 9. Januar 2018 aufgelegt.

³ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 10. Januar 2018 aufgelegt.

⁴ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth GEM Promising Companies wurde am 18. September 2017 aufgelegt, am 14. Dezember 2017 komplett zurückgenommen und am 11. Januar 2018 erneut aufgelegt.

⁵ Die Klasse USD I H Acc des Comgest Growth Europe wurde am 16. Oktober 2017 aufgelegt, am 28. November 2017 komplett zurückgenommen und am 23. Januar 2018 erneut aufgelegt.

⁶ Die Klasse GBP I H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 24. Januar 2018 aufgelegt.

⁷ Die Klasse USD I Acc des Comgest Growth World wurde am 30. Januar 2018 aufgelegt.

⁸ Die Klasse USD Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 26. Februar 2018 aufgelegt.

⁹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 14. Mai 2018 aufgelegt.

¹⁰ Die Klasse USD R Acc des Comgest Growth Japan wurde am 21. März 2018 aufgelegt.

¹¹ Die Klasse USD Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. April 2018 aufgelegt.

¹² Die Klasse EUR I Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 15. März 2018 aufgelegt.

¹³ Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. Mai 2018 aufgelegt.

¹⁴ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets Flex wurde am 28. Mai 2018 aufgelegt.

¹⁵ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Latin America wurde am 26. Juli 2018 aufgelegt.

¹⁶ Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Europe wurde am 30. Juli 2018 aufgelegt.

¹⁷ Die Klasse GBP I Acc des Comgest Growth Japan wurde am 18. September 2018 aufgelegt.

¹⁸ Die Klasse EUR X H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 24. Oktober 2018 aufgelegt.

¹⁹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

²⁰ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth China wurde am 16. Januar 2019 aufgelegt.

²¹ Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.

²² Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Asia wurde am 21. März 2019 aufgelegt.

*Die ermäßigten Sätze treten zum 1. November 2018 in Kraft.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Vermögen der Teilfonds, das in anderen Organismen für gemeinsame Anlagen und Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren angelegt ist, die von dem Anlageverwalter oder einer mit ihm verbundenen Gesellschaft verwaltet werden, wird keine Managementgebühr berechnet.

Aus den den Anteilsklassen CX Acc zuzuordnenden Vermögenswerten sind keine Anlageverwaltungsgebühren zu zahlen. Diese Anteilsklassen stehen Anlegern zur Verfügung, die die im Prospekt genannten Kriterien erfüllen.

Die Gesellschaft erstattet alle angemessenen ordnungsgemäß belegten Barauslagen, die dem Anlageverwalter bei der Erfüllung seiner Aufgaben und Pflichten im Rahmen des Anlageverwaltervertrages entstehen.

Die Beträge der für die einzelnen Teilfonds während der Berichtszeiträume zum 30. Juni 2019 bzw. 2018 fälligen und berechneten Gebühren des Anlageverwalters wurden jeweils in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung verbucht. Die berechneten Gesamtgebühren des Anlageverwalters für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 betragen 70.911.591 EUR (30. Juni 2018: 73.982.226 EUR) und die fälligen Beträge zum 30. Juni 2019 betragen 11.053.078 EUR (31. Dezember 2018: 11.660.398 EUR).

Gebühren der Untieranlageverwalter

Die Gebühren und Aufwendungen des Untieranlageverwalters werden vom Anlageverwalter aus seiner Anlageverwaltungsgebühr gezahlt.

Gebühren des Administrators

Der Administrator hat Anspruch auf eine (täglich auflaufende und monatlich nachträglich zahlbare) jährliche Gebühr in Höhe von höchstens 0,05 % des Nettoinventarwerts der Gesellschaft, wobei zwischen der Gesellschaft und dem Administrator ein Mindestbetrag vereinbart wird.

Die Mindestgebühr umfasst 2.500 EUR je Teilfonds für die Erstellung von Jahresabschlüssen und 1.750 EUR je Teilfonds für die Erstellung von Halbjahresabschlüssen.

Der Administrator hat Anspruch auf eine jährliche Mindestgebühr von 29.000 EUR pro Teilfonds, jeweils einschließlich zwei Anteilsklassen. Für jede über eine Anzahl von zwei je Teilfonds hinausgehende Anteilsklasse fällt eine Gebühr in Höhe von 3.000 EUR pro Jahr an, die dem jeweiligen Teilfonds in Rechnung gestellt wird. Für jeden zusätzlichen Fonds erhöht sich die jährliche Mindestgebühr um 29.000 EUR. Die Jahresgebühr wird anteilig berechnet, falls ein Teilfonds im Laufe eines Jahres aufgelegt oder geschlossen wird.

Der Administrator hat außerdem Anspruch auf Gebühren für Leistungen als Domiziliar- und Unternehmensstelle in Höhe von 3.000 EUR pro Jahr für die Gesellschaft insgesamt sowie auf Erstattung aller vereinbarten Bearbeitungsgebühren, Anteilinhaberbetreuungsgebühren, Systemverbindungs- und Programmierungsgebühren, Gebühren für Namenszertifikate und Transaktionsgebühren (zu marktüblichen Sätzen gemäß dem Administrationsvertrag) sowie aller angemessenen Barauslagen, die ihm ordnungsgemäß bei der Erfüllung seiner Aufgaben und Pflichten im Rahmen des Administrationsvertrages entstanden sind; all diese Gebühren und Auslagen fallen ebenfalls unter die obengenannte Mindestgebühr.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren des Administrators (Fortsetzung)

Der Administrator hat zudem Anspruch auf Erhalt einer Gebühr für Dienstleistungen, die er der Gesellschaft in Verbindung mit dem Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) erbracht hat. Für die sechsmonatigen Berichtszeiträume zum 30. Juni 2019 und zum 30. Juni 2018 wurden den Fonds für FATCA-Services jährliche Gebühren in Höhe von 1.250 EUR berechnet.

Mit Wirkung vom 1. Januar 2016 hat der Administrator zudem Anspruch auf Erhalt einer Gebühr für Dienstleistungen, die er der Gesellschaft in Verbindung mit den Anforderungen des gemeinsamen Meldestandards (Common Reporting Standard, CRS) erbracht hat. Für die sechsmonatigen Berichtszeiträume zum 30. Juni 2019 und zum 30. Juni 2018 wurden für CRS-Services Gebühren in Höhe von 1.250 EUR berechnet.

Die Beträge der für die einzelnen Teilfonds während der Berichtszeiträume zum 30. Juni 2019 bzw. 30. Juni 2016 fälligen und berechneten Gebühren des Administrators wurden jeweils in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung verbucht. Die berechneten Gesamtgebühren des Anlageverwalters für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 betragen 745.435 EUR (für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018: 73.982.226 EUR) und die fälligen Beträge zum 30. Juni 2019 betragen 11.053.078 EUR (31. Dezember 2018: 453.586 EUR).

Verwahrstelle

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine Jahresgebühr von der Gesellschaft von maximal 0,0105 % des Nettoinventarwerts der Gesellschaft, wobei der monatliche Mindestbetrag für die Verwahrstellengebühr 4.200 EUR je Teilfonds beträgt. Daneben erstattet die Gesellschaft der Verwahrstelle sämtliche namens der Gesellschaft entstandenen Ausgaben. Ferner gehen die Transaktionskosten und die Kosten für Unterdepotbanken (in branchenüblicher Höhe) zu Lasten der Gesellschaft.

Die Gesellschaft zahlt der Verwahrstelle aus dem Vermögen der Gesellschaft eine jährliche Verwahrgebühr, die täglich aufläuft und monatlich nachträglich gezahlt wird. Die Gebühr kann je nach Verwahrmarkt zwischen 0,006 % und 0,50 % des Nettoinventarwerts der Gesellschaft betragen. Die Mindestgebühr beträgt 25.000 EUR p. a. für die Gesellschaft (ggf. zuzüglich MwSt.).

Die Beträge der für die einzelnen Teilfonds während der Jahre zum 30. Juni 2019 bzw. 2015 fälligen und berechneten Honorare der Verwahrstelle wurden jeweils in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung verbucht. Die berechneten Gesamtgebühren der Verwahrstelle für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 betragen 2.668.485 EUR (für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018: 73.982.226 EUR) und die fälligen Beträge zum 30. Juni 2019 betragen 11.053.078 EUR (31. Dezember 2018: 1.278.960 EUR).

Veröffentlichungsgebühren

Die Beträge der für die einzelnen Teilfonds während der Jahre zum 30. Juni 2019 bzw. berechneten Veröffentlichungsgebühren wurden in der Gesamtergebnisrechnung verbucht.

Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Die Honorare und Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder werden den Fonds anteilig belastet. Honorare in Höhe von 74.244 EUR (30. Juni 2018: 75.499 EUR) wurden den Fonds für den sechsmonatigen Berichtszeitraum als Honorare für die Verwaltungsratsmitglieder berechnet.

Die Beträge der für die einzelnen Teilfonds während der Berichtszeiträume zum 30. Juni 2019 bzw. 2016 berechneten Verwaltungsratsgebühren wurden in der Gesamtergebnisrechnung verbucht.

Vergütung der Abschlussprüfer

Die aufgelaufene Vergütung der Abschlussprüfer für den Berichtszeitraum betrug 68.318 EUR (Halbjahr zum Juni 2018: 68.319 EUR).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate

Derivate (derivative Finanzinstrumente, „FDIs“) sind Bestandteil der Anlagestrategie der Gesellschaft und werden in erster Linie zur Strukturierung und wirtschaftlichen Absicherung der Anlagen eingesetzt, um das Ergebnis der Gesellschaft zu steigern und ihre Risiken zu verringern (die Gesellschaft klassifiziert Derivate nicht als Absicherungsinstrumente für die Zwecke der Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting) nach IAS 9). Bei den von der Gesellschaft gewöhnlich gehaltenen Derivaten handelt es sich um Devisentermingeschäfte, (im Rahmen von Kapitalmaßnahmen erhaltene) Optionsscheine, Wandelanleihen und Futures.

Die Gesellschaft verbucht ihre FDIs auf der Grundlage einer Anpassung an den Marktwert. Beizulegende Zeitwerte werden unter Verwendung notierter Marktkurse ermittelt.

Der Comgest Growth Emerging Markets Flex wird versuchen, das Risiko, das seinem Kern-Portfolio durch Positionen im Aktienmarkt entsteht, teilweise durch den Einsatz von börsengehandelten Aktienindex-Futures abzusichern. Comgest Growth Global Flex ist es zudem gestattet, börsengehandelte Volatilitätsindex-Futures zu nutzen. Zwar besteht das Ziel der Verwendung solcher Futures darin, das mit den Aktienpositionen im Kern-Portfolio verbundene Marktrisiko abzusichern, es kann jedoch keine Garantie dafür geben, dass dieses Ziel stets erreicht wird.

Die beizulegenden Zeitwerte offener Terminkontrakte zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 sind in den folgenden Tabellen ausgewiesen:

Comgest Growth Global Flex				
Anzahl Kontrakte (verkauft)	Beschreibung	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
(4)	EURO STOXX 50 PR 17.03.2017	EUR	(138.640)	(1.080)
(23)	EURO STOXX 50 PR 17.03.2017	EUR	(797.180)	(24.150)
(9)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(12.827.250)	(8.497)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(933)
(14)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(19.953.500)	(12.746)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(877)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(849)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.248)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.209)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.203)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.192)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.186)
(2)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17.03.2017	USD	(105.340)	(3.864)
(2)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17.03.2017	USD	(105.340)	(105)
(6)	NIKKEI 100 MINI INDEX 20.09.2019	USD	(923.250)	(20.464)
(50)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(106.300.000)	(1.834)
(1)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(2.126.000)	(236)
(1)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(2.126.000)	(143)
(1)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(2.126.000)	(318)
(3)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(6.378.000)	(12)
(2)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(4.252.000)	326
(1)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(2.126.000)	(179)
(1)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(2.126.000)	20
(20)	S&P 500 EMINI INDEX 17.03.2017	USD	(2.944.250)	(52.072)
(1)	S&P 500 EMINI INDEX 17.03.2017	USD	(147.213)	307
(30)	TOPIX INDEX (TOKYO) 12.09.2019	JPY	(465.300.000)	25.674
(1)	TOPIX INDEX (TOKYO) 12.09.2019	JPY	(15.510.000)	(1.263)
(1)	TOPIX INDEX (TOKYO) 12.09.2019	JPY	(15.510.000)	(244)
(1)	TOPIX INDEX (TOKYO) 12.09.2019	JPY	(15.510.000)	(1.549)
(8)	UKX FTSE 100 INDEX 17.03.2017	GBP	(589.520)	(7.152)
(9)	UKX FTSE 100 INDEX 17.03.2017	GBP	(663.210)	(50)
(2)	UKX FTSE 100 INDEX 17.03.2017	GBP	(147.380)	(805)
(1)	UKX FTSE 100 INDEX 17.03.2017	GBP	(73.690)	(235)
44	VSTOXX 17.07.2019	EUR	64.240	880
Summe zum 30. Juni 2019				(123.488)
Summe zum 31. Dezember 2018				561.131

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX				
Anzahl Kontrakte (verkauft)	Beschreibung	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
(39)	FTSE.JSE AFRICA INDEX TOP40 16.03.2017	ZAR	(20.448.480)	11.560
(3)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(4.275.750)	(2.832)
(14)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(19.953.500)	(12.982)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.265)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.242)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.209)
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 26.01.2017	HKD	(1.425.250)	(2.192)
(44)	KOREA KOSPI 200 INDEX 09.03.2017	KRW	(3.062.400.000)	(38.061)
(1)	KOREA KOSPI 200 INDEX 09.03.2017	KRW	(69.600.000)	(1.312)
(1)	KOREA KOSPI 200 INDEX 09.03.2017	KRW	(69.600.000)	(1.606)
(69)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17.03.2017	USD	(3.634.230)	(130.875)
(7)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17.03.2017	USD	(368.690)	(5.993)
(18)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17.03.2017	USD	(948.060)	(1.106)
(11)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17.03.2017	USD	(579.370)	(580)
(5)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17.03.2017	USD	(263.350)	(615)
(3)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17.03.2017	USD	(158.010)	(342)
(4)	NIKKEI 100 MINI INDEX 20.09.2019	USD	(615.500)	(13.642)
(7)	NIKKEI 225 MINI INDEX 12.09.2019	JPY	(14.882.000)	(251)
(30)	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 25.01.2017	USD	(710.280)	606
(10)	TAMSCI MSCI TAIWAN IDX FUT 23.01.2017	USD	(386.500)	(703)
(10)	TAMSCI MSCI TAIWAN IDX FUT 23.01.2017	USD	(386.500)	(3.073)
(1)	UKX FTSE 100 INDEX 17.03.2017	GBP	(73.690)	(799)
(2)	UKX FTSE 100 INDEX 17.03.2017	GBP	(147.380)	-
(1)	XIN9I FTSE CHINA A50 INDEX 25.01.2017	USD	(13.505)	(180)
(128)	XIN9I FTSE CHINA A50 INDEX 25.01.2017	USD	(1.728.640)	(14.050)
			Summe zum 30. Juni 2019	(225.744)
			Summe zum 31. Dezember 2018	(394.352)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

Die beizulegenden Zeitwerte offener Terminkontrakte zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 sind in den folgenden Tabellen ausgewiesen:

Comgest Growth Global Flex						Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust)
Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		in EUR
12. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	4.925.111	JPY	(623.666.250)	(157.795)
12. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	37.801.000	EUR	(301.268)	6.812
12. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	287.235.375	EUR	(2.302.711)	38.266
12. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	298.629.875	EUR	(2.424.607)	9.236
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.415.756	GBP	(1.252.032)	19.159
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	633.002	EUR	(714.470)	(8.360)
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	5.667.231	USD	(6.462.423)	16.865
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	718.390	GBP	(640.565)	3.852
23. Aug. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	1.197.849	HKD	(10.701.221)	237
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	6.462.423	EUR	(5.729.769)	(79.331)
23. Aug. 17	RBC Investor Services Bank S.A.	HKD	10.701.221	EUR	(1.212.473)	(14.860)
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	606.629	EUR	(677.112)	(421)
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	5.602.576	USD	(6.407.436)	216
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	5.345.641	USD	(6.110.003)	3.356
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	2.782.141	HKD	(24.836.907)	2.562
23. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	8.709	GBP	(7.813)	(6)
Summe zum 30. Juni 2019						(160.212)
Summe zum 31. Dezember 2018						(55.013)

COMGEST GROWTH AMERICA

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust)
						in USD
02. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	570.654	USD	(643.974)	7.655
02. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	49.736	USD	(56.013)	781
02. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	68.932	EUR	(61.166)	(911)
02. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	25.978	EUR	(23.027)	(316)
02. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	73.316	EUR	(65.251)	(1.191)
02. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	52.069	USD	(58.268)	1.189
02. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	15.101	USD	(17.169)	75
Summe zum 30. Juni 2019						7.282
Summe zum 31. Dezember 2018						(6.875)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH JAPAN

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in JPY
06. Aug. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	6.044.324 JPY	(748.781.498) (7.052.028)
06. Aug. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	3.540.297 JPY	(512.656.096) (27.750.119)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	9.598.461 JPY	(1.189.039.125) (11.163.576)
06. Aug. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	232.111 JPY	(33.615.404) (1.823.679)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	33.525.534 JPY	(4.154.712.185) (40.624.868)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	39.231.789 JPY	(4.313.346.848) (98.550.435)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	160.320.220 JPY	(19.867.009.945) (193.307.549)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	29.940.978 EUR	(242.543) 177.307
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	538.305.876 EUR	(4.360.447) 3.212.929
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	110.055.568 EUR	(893.450) 415.794
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	21.047.812 EUR	(170.878) 78.497
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	507.442.461 EUR	(4.118.350) 2.058.659
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	112.784.011 EUR	(919.683) (74.888)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	39.461.417 EUR	(321.793) (27.458)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	20.376.495 EUR	(166.151) (12.682)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	1.021.162 GBP	(7.240) 29.532
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	14.828.100 GBP	(105.127) 429.547
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	245.444.332 GBP	(1.736.465) 7.613.386
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	607.930.599 EUR	(4.950.389) 443.278
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	181.608.746 USD	(1.668.206) 2.394.865
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	225.554 JPY	(27.718.038) (39.170)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	1.578.719 JPY	(172.591.364) (2.984.575)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	159.380 JPY	(19.548.982) 9.314
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	7.369 JPY	(1.017.668) (8.351)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	432.765 JPY	(52.890.130) 216.659
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	1.817.560 GBP	(13.248) 2.996
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	246.511.360 USD	(2.288.477) 654.778
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	43.554.874 EUR	(358.146) (395.019)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	36.931.656 EUR	(303.682) (334.613)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	1.057.422.156 EUR	(8.691.689) (9.177.233)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	7.546.834 GBP	(55.013) 11.842
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	160.231.849 EUR	(1.317.632) (1.461.194)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	203.814 JPY	(24.896.447) 114.572
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	230.111 JPY	(28.203.351) 34.710
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	5.604.744 JPY	(686.957.257) 829.172
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.200.240 JPY	(147.110.045) 177.445
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	8.940 JPY	(1.228.836) (4.365)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.317.203 JPY	(161.441.988) 198.689
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	67.073 JPY	(9.219.432) (32.612)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	1.478.006 JPY	(159.688.078) (901.147)
06. Aug. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	39.789 JPY	(5.439.221) 10.519
Summe zum 30. Juni 2019				(376.611.071)
Summe zum 31. Dezember 2018				(891.497.602)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EUROPE

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	96.387 DKK	(633.789) (371)
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	37.693 SEK	(347.291) 197
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	603.647 EUR	(532.001) (2.477)
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	56.321 GBP	(42.917) 1.463
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	171.780 CHF	(170.882) (3.235)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	DKK	22.463 USD	(3.424) 6
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	1.553 SEK	(14.516) (12)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	2.237 GBP	(1.722) 39
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	5.618 CHF	(5.683) (191)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	17.876 EUR	(15.876) (195)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	3.098 DKK	(20.578) (40)
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	SEK	11.817 USD	(1.248) 24
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	3.946 GBP	(2.993) 118
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	5.084 DKK	(33.734) (60)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	37.957 EUR	(33.746) (449)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	13.921 CHF	(14.084) (475)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	2.524 SEK	(23.987) (56)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	SEK	9.581 USD	(1.002) 29
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	14.550 USD	(16.404) 161
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	1.251 USD	(1.634) (36)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	5.479 USD	(5.431) 171
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	SEK	8.911 USD	(930) 27
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	DKK	18.110 USD	(2.731) 31
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	4.650 GBP	(3.623) 32
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	9.242 CHF	(9.286) (257)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	35.004 EUR	(31.171) (465)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	1.113 SEK	(10.662) (33)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	4.983 DKK	(33.137) (69)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	135 SEK	(1.297) (4)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	18.529 USD	(20.779) 302
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	3.199 DKK	(21.321) (51)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	15.612 USD	(17.498) 263
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	11.256 USD	(11.318) 211
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	SEK	20.882 USD	(2.211) 37
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	15.106 USD	(17.018) 178
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	DKK	27.734 USD	(4.185) 45
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	25.534 EUR	(22.481) (83)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	4.260 DKK	(28.026) (19)
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	1.122 SEK	(10.574) (16)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	5.876 CHF	(5.833) (99)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	3.398 DKK	(22.410) (22)
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	1.285 SEK	(12.146) (22)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	9.604 GBP	(7.566) (28)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	23.849 CHF	(23.661) (392)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	13.199 DKK	(87.207) (107)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	98.731 EUR (87.369)	(761)
11. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	5.303 SEK (50.201)	(100)
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	20.092 USD (22.591)	275
11. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	DKK	33.078 USD (5.056)	(3)
Summe zum 30. Juni 2019				(6.519)
Summe zum 31. Dezember 2018				2.303

COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in CHF
10. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	6.384.660 GBP (4.883.034)	328.681
10. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	15.754.586 DKK (104.184.571)	256.575
10. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	5.726.202 SEK (53.031.178)	154.358
10. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	72.242.417 EUR (64.023.468)	1.164.154
10. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	5.562.612 USD (5.598.887)	109.706
10. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	367.248 GBP (279.498)	20.613
10. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	DKK	6.060.517 CHF (922.354)	(20.819)
10. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	SEK	3.083.208 CHF (323.701)	245
10. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	365.512 GBP (286.548)	10.128
10. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	244.479 USD (244.964)	5.903
10. Jul. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	299.443 SEK (2.851.967)	(207)
10. Jul. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	4.599.993 EUR (4.147.243)	(4.247)
Summe zum 30. Juni 2019				2.025.090
Summe zum 31. Dezember 2018				2.011.099

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EUROPE EX UK

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in GBP
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	1.469.747 CHF	(20.863)
03. Sep. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	351.215 SEK	(5.408)
03. Sep. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	4.533.389 EUR	(48.998)
03. Sep. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	999.936 DKK	(11.220)
03. Sep. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	220.962 USD	1.166
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	45.564 CHF	(711)
03. Sep. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	11.114 SEK	(163)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	18.368 USD	19
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	14.844 SEK	(204)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	195.982 EUR	(1.168)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	25.887 DKK	(78)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	6.840 USD	13
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	41.714 CHF	(693)
03. Sep. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	27.637 DKK	(145)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	10.067 SEK	(180)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	76.334 CHF	(87)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	206.886 EUR	(631)
03. Sep. 17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	17.568 SEK	(168)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	16.036 USD	(7)
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	12.228 USD	27
03. Sep. 17	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	40.575 DKK	(8)
Summe zum 30. Juni 2019				(89.507)
Summe zum 31. Dezember 2018				(57.577)

Von der Gesellschaft eingegangene Terminkontrakte (Forward-Kontrakte) stellen eine feste Verpflichtung dar, eine vereinbarte oder vertraglich festgelegte Menge eines Basiswerts oder einer Fremdwährung zu einem bestimmten Zeitpunkt zu einem festgelegten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Die realisierten/nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Sie entsprechen der Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Abrechnungstermin bzw. Jahresende.

Das Gesamtrisiko eines jeden Fonds wird auf der Grundlage der absoluten Beträge der Nettopositionen eines Fonds unter Anwendung des Commitment-Ansatzes ermittelt und gemessen. Das Gesamtrisiko wird entweder durch Barmittel oder liquide Mittel gedeckt.

Bei der Berechnung des Gesamtrisikos berücksichtigt die Gesellschaft Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen, sofern diese Vereinbarungen nicht offensichtliche und wesentliche Risiken außer Acht lassen und sie eine klare Risikominderung bewirken.

Die Gesellschaft wendet den Commitment-Ansatz auf alle FDIs an, einschließlich eingebetteter FDIs, ganz gleich, ob diese im Rahmen der allgemeinen Anlagepolitik eines Fonds, zur Minderung von Risiken oder zur effizienten Portfolioverwaltung eingesetzt werden.

Begrenzung: Das Gesamtrisiko eines Fonds aus dem Einsatz von FDIs, einschließlich eingebetteter FDIs, darf zu keinem Zeitpunkt 100 % des Nettoinventarwerts des Fonds überschreiten.

Überwachung: Die Gesellschaft berechnet mindestens einmal am Tag das Gesamtrisiko jedes Fonds, da das zusätzliche Risiko und Leverage, das dem Fonds durch den Einsatz von FDIs, einschließlich eingebetteter FDIs, entsteht, den Gesamt Nettoinventarwert eines Fonds nicht überschreiten darf.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten

Der Anlageverwalter verfolgt Anlagerichtlinien, die seine grundlegenden Geschäftsstrategien bestimmen. Für jeden Fonds der Gesellschaft sind im Prospekt die Anlageziele und Anlagepolitik dargelegt. Außerdem verfügt die Gesellschaft über ein Risikomanagementverfahren, das ihre allgemeine Risikomanagementphilosophie festlegt und mit dem der Anlageverwalter wirtschaftliche Sicherungsgeschäfte zeitnah und exakt überwacht und steuert.

Anlagerichtlinien und Anlageprozesse

Bei der Auswahl von Unternehmen für die Portfolios der Teilfonds sucht der Anlageverwalter nach Unternehmen, die die folgenden Kriterien erfüllen:

Finanzielle Kriterien

- nachweisliche Fähigkeit, eine starke Steigerung der Erträge zu erzielen
- im Vergleich zu ähnlichen Unternehmen überdurchschnittliche Gewinnmargen
- Eigenkapitalrendite
- über den Kapitalkosten liegende Rendite auf das eingesetzte Kapital
- solide Bilanz, geringe Verschuldung
- Erwirtschaftung starker Cashflows

Qualitative Kriterien

- Starkes Geschäftsmodell (Marke, Einzigartigkeit von Produkt / Dienstleistung / Know-how)
- hohe Eintrittsbarrieren
- langfristiger Wettbewerbsvorteil
- Preismacht
- durch langfristige Trends unterstützter wachsender Markt
- Wiederkehrende Umsätze / Wiederholungsgeschäft
- Absehbarkeit von Gewinnen
- aktionärsfreundliches Management

Anlageberater prüfen die oben aufgeführten Kriterien auf kontinuierlicher Basis anhand ihrer eigenen Beurteilung von Unternehmensinformationen. Außerdem greifen sie auf von Brokern bereitgestellte Analysen, Kontakte mit dem Unternehmen und Branchenberatern sowie gelegentlich auch auf externe Screening-Tools zurück.

Diese Analysen werden durch die rigorose Vorarbeit eines häufigen Kontakts mit Führungskräften und dem operativen Management von Unternehmen sowie Besuchen bei Fertigungs- und Vertriebsstandorten bereichert. Zudem prüfen Anlageberater auch Wettbewerber, Kunden und Lieferanten der Unternehmen, um sämtliche Informationen zu ermitteln, die deren Stärken und Schwächen zeigen könnten.

Die intensive Arbeit mündet in der Erstellung eines Anlageuniversums des Anlageverwalters, das aus einer begrenzten Liste aus streng ausgewählten hochwertigen Wachstumsaktien besteht. Damit ein Unternehmen ins Anlageuniversum aufgenommen wird, muss das Anlageteam eine einstimmige Entscheidung treffen. Sofern keine erheblichen Veränderungen am Geschäftsumfeld, Änderungen im Management oder grundlegende Veränderungen der Geschäftsstrategie eines Unternehmens eintreten, bleibt ein Unternehmen nach seiner Aufnahme über einen längeren Zeitraum hinweg im Anlageuniversum und normalerweise (Bewertungen) über einen Zeitraum von 3 bis 5 Jahren im Portfolio.

Die Anlageberater können Unternehmen nach eigenem Ermessen aus dem Anlageuniversum für eine Aufnahme in die Portfolios auswählen. Innerhalb des Portfolios werden die Unternehmen auf Grundlage der relativen Attraktivität jedes Unternehmens sowie der persönlichen Beurteilung durch die Anlageberater gewichtet.

Üblicherweise sind im Portfolio 25 bis 50 Titel vertreten, bei denen der Anlageverwalter annimmt, dass eine ausreichende Diversifizierung und Reduzierung des allgemeinen Risikos des Portfolios gegeben ist. Je nach den mit den Zielmärkten der Teilfonds verbundenen Risiken kann der Anlageverwalter ein mehr oder weniger stark diversifiziertes Portfolio unterhalten.

Die intensive Analyse, die gründliche Kenntnis der Unternehmen und der langfristige Fokus der Teilfonds haben naturgemäß Portfolios mit einer relativ hohen Konzentration und einem niedrigen Umschlag zur Folge. Der Anlageverwalter verkauft Unternehmen, bezüglich derer Bedenken vorliegen oder deren Bewertungen zu hoch sind. Bei ungewisser Marktlage und/oder bei einer offensichtlichen Marktüberbewertung können die gehaltenen liquiden Mittel stark zunehmen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Anlagerichtlinien und Anlageprozesse (Fortsetzung)

Die Aktiva und Passiva der Gesellschaft umfassen folgende Finanzinstrumente:

- Liquide Mittel und kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten, die sich unmittelbar aus ihrer Anlagetätigkeit ergeben.
- Anlagen, darunter Aktien, Depository Receipts und Marktzugangsprodukte (z. B. P-Notes). Diese werden in Übereinstimmung mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik der Gesellschaft gehalten. Die Ziele jedes einzelnen Teilfonds sind nachstehend zusammengefasst.

Die Anlageziele der einzelnen Teilfonds der Gesellschaft sind im Prospekt der Gesellschaft angegeben und nachstehend zusammengefasst:

Comgest Growth World: Das Anlageziel des Comgest Growth World Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – internationalen und diversifizierten Wachstumswerten besteht.

Comgest Growth Global Flex: Das Anlageziel des Comgest Growth World Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – internationalen und diversifizierten Wachstumswerten besteht.

Comgest Growth World Developed Markets: Das Anlageziel des Comgest Growth World Developed Markets Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – internationalen und diversifizierten Wachstumswerten besteht. Dieser Fonds war zum 30. Juni 2019 noch nicht aufgelegt.

Comgest Growth EAFE Plus: Das Anlageziel des Comgest Growth EAFE Plus Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – internationalen und diversifizierten Wachstumswerten besteht.

Comgest Growth America: Das Anlageziel des Comgest Growth America Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in den Vereinigten Staaten von Amerika ihren Sitz haben oder dort hauptsächlich tätig sind.

Comgest Growth Japan: Das Anlageziel des Comgest Growth Japan Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Japan ihren Sitz haben oder dort hauptsächlich tätig sind.

Comgest Growth Emerging Markets: Das Anlageziel des Comgest Growth Emerging Markets Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Schwellenländern (Emerging Markets) ihren Sitz haben oder dort hauptsächlich tätig sind. Als „Schwellenländer“ sind Länder definiert, die überwiegend in Afrika, Asien, Lateinamerika, Ost- und Südeuropa liegen und im Vergleich zum Durchschnitt in den großen Industrienationen ein starkes Wirtschaftswachstum aufweisen.

Comgest Growth Emerging Markets ex China¹: Das Anlageziel des Comgest Growth Emerging Markets Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Schwellenländern (Emerging Markets) ihren Sitz haben oder dort hauptsächlich tätig sind. Als „Schwellenländer“ sind Länder definiert, die im Wesentlichen in Afrika, Asien, Lateinamerika, Ost- und Südeuropa liegen und im Vergleich zum Durchschnitt in den großen entwickelten Ländern ein starkes Wirtschaftswachstum aufweisen.

Comgest Growth Emerging Markets Flex: Das Anlageziel des Comgest Growth Emerging Markets Flex Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das hauptsächlich aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Schwellenländern (Emerging Markets) ihren Sitz haben oder hauptsächlich tätig sind (das „Kern-Portfolio“). Als „Schwellenländer“ sind Länder definiert, die im Wesentlichen in Afrika, Asien, Lateinamerika, Ost- und Südeuropa liegen und im Vergleich zum durchschnittlichen Wirtschaftswachstum der großen Industrienationen ein starkes Wirtschaftswachstum aufweisen.

Comgest Growth GEM Promising Companies: Das Anlageziel des Comgest Growth GEM Promising Companies Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das im Wesentlichen aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen vielversprechenden Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die weltweit in Schwellenländern (Emerging Markets) ihren Sitz haben oder dort tätig sind. Vielversprechende Unternehmen sind Unternehmen, die – nach Meinung des Anlageverwalters – (i) einen schnellen Zuwachs an Marktanteilen anstreben und sich dementsprechend vergrößern und (ii) die ein schnelles Gewinnwachstum erzielen. Vielversprechende Unternehmen verfügen in der Regel über eine kürzere Performancebilanz als reifere und etablierte Unternehmen und haben einen größeren Kapitalbedarf als diese. Infolgedessen weisen vielversprechende Unternehmen üblicherweise ein höheres Risikoprofil auf.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Anlagerichtlinien und Anlageprozesse (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe: Das Anlageziel des Comgest Growth Europe Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Europa ihren Sitz haben oder hauptsächlich tätig sind.

Comgest Growth Europe S: Investitionsziel des Comgest Growth Europe S Fund ist es, ein professionell verwaltetes Portfolio zu schaffen, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus qualitativ hochwertigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Europa ihren Hauptsitz haben oder in dort hauptsächlich tätig sind. Der Anlageverwalter beabsichtigt, in Scharia-konforme Stammaktien zu investieren, die von europäischen Gesellschaften ausgegeben werden, von denen mindestens zwei Drittel an geregelten Märkten der EU-Mitgliedstaaten und der Schweiz notiert oder gehandelt werden.

Comgest Growth Europe Opportunities: Das Anlageziel des Comgest Growth Greater Europe Opportunities Fund besteht darin, ein professionell verwaltetes Portfolio zu schaffen, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus Anlagegelegenheiten besteht, die ihren Hauptsitz in europäischen Raum haben oder dort hauptsächlich tätig sind. Bei der Portfoliokonstruktion wird ein reiner Bottom-Up-Ansatz zur Aktienauswahl angewendet. Der Fonds ist für Aktiensparpläne („plan d'épargne en actions“ oder „PEA“) in Frankreich zugelassen, da er dauerhaft mindestens 75 % seines gesamten Vermögens in zulässige Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere investiert, die von Unternehmen mit Sitz im EWR ausgegeben wurden.

Comgest Growth Europe Smaller Companies: Das Anlageziel des Comgest Growth Mid-Caps Europe Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mittlerer Marktkapitalisierung mit langfristigem Wachstum besteht, die in Europa ihren Sitz haben oder dort hauptsächlich tätig sind. Der Fonds ist für Aktiensparpläne („plan d'épargne en actions“ oder „PEA“) in Frankreich zugelassen, da er dauerhaft mindestens 75 % seines gesamten Vermögens in zulässige Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere investiert, die von Unternehmen mit Sitz im EWR ausgegeben wurden.

Comgest Growth Europe ex Switzerland: Das Anlageziel des Comgest Growth Europe ex Switzerland Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus qualitativ hochwertigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die ihren Sitz in einem europäischen Land mit Ausnahme der Schweiz haben oder dort hauptsächlich tätig sind.

Comgest Growth Europe ex UK: Das Anlageziel des Comgest Growth Europe ex UK Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus qualitativ hochwertigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die ihren Sitz in einem europäischen Land mit Ausnahme von Großbritannien haben oder dort hauptsächlich tätig sind.

Comgest Growth Asia: Das Anlageziel des Comgest Growth Asia Fund ist die Erzielung eines langfristigen Wertzuwachses durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die ihren Geschäftssitz in Asien (vor allem in Hongkong, Singapur, Malaysia, Thailand, Taiwan, den Philippinen, Indonesien, Pakistan, Indien, Japan, Südkorea und China) haben oder dort vorwiegend geschäftlich tätig sind.

Comgest Growth Asia ex Japan: Das Anlageziel des Comgest Growth Asia ex Japan Fund ist die Erzielung eines langfristigen Wertzuwachses durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Asien (ohne Japan, aber einschließlich des indischen Subkontinents) ihren Sitz haben oder hauptsächlich tätig sind.

Comgest Growth Asia Pac ex Japan: Das Anlageziel des Comgest Growth Asia Pac ex Japan Fund ist die Erzielung eines langfristigen Wertzuwachses durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Asien (ohne Japan, aber einschließlich des indischen Subkontinents, Australiens und Neuseelands) ihren Sitz haben oder dort tätig sind.

Comgest Growth China: Das Anlageziel des Comgest Growth Greater China Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das im Wesentlichen aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die im Großraum China („Greater China“) ihren Sitz haben oder dort hauptsächlich tätig sind.

Comgest Growth India: Das Anlageziel des Comgest Growth India Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das im Wesentlichen aus – nach Meinung des Anlageverwalters – gut geführten Unternehmen mit langfristigem Wachstumspotenzial besteht, die in Indien ihren Sitz haben oder dort hauptsächlich tätig sind.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Anlagerichtlinien und Anlageprozesse (Fortsetzung)

Comgest Growth Latin America: Das Anlageziel des Comgest Growth Latin America Fund ist es, ein professionell verwaltetes Portfolio zu schaffen, das – nach Meinung des Anlageverwalters – überwiegend aus gut gemanagten Unternehmen mit langfristigem Wachstumspotenzial besteht, die in Lateinamerika ihren Hauptsitz haben oder dort überwiegend tätig sind.

1. Marktrisiko

• Aktienkursrisiko

Das Kursrisiko ergibt sich hauptsächlich aus der Ungewissheit hinsichtlich künftiger Preise gehaltener Finanzinstrumente. Es stellt den potenziellen Verlust dar, den die Gesellschaft durch das Halten von Marktpositionen bei Kursschwankungen erleiden kann.

Die Gesellschaft handelt mit Finanzinstrumenten, wobei sie Positionen in gehandelten Instrumenten eingeht, um ein professionell verwaltetes Portfolio aus erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum aufzubauen. Die Aktienwerte der Gesellschaft bleiben jedoch anfällig für das Aktienkursrisiko aus den Schwankungen in ihrem Zeitwert aufgrund der Änderungen des Marktpreises.

Die von den Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums gehaltenen Positionen in Wertpapieren sind im Anlagenbestand ausgewiesen, mit Informationen zur geografischen Aufteilung der Anlagen (geben an, in welchen Ländern die Portfolios der Fonds investiert sind). Die Risiken sind unter Umständen jedoch nicht auf diese Länder beschränkt, wenn beispielsweise in einem Portfolio vertretene Unternehmen einen Teil ihrer Gewinne in anderen Ländern erzielen.

Die nachstehenden Tabellen enthalten eine Risiko-Sensitivitätsanalyse bezüglich der Auswirkungen von Aktienkursschwankungen auf jeden der Teilfonds der Gesellschaft. Diese Angaben dienen lediglich der Einhaltung der Vorschriften von IFRS 7 („Finanzinstrumente: Angaben“) und sind nicht als Vorhersage der Wertentwicklung eines Teilfonds der Gesellschaft gedacht. Diese Angaben zur Einhaltung von IFRS 7 („Finanzinstrument: Angaben“) werden weder vom Verwaltungsrat noch vom Anlageverwalter gemacht, um in irgendeiner Weise die künftige Entwicklung eines der Teilfonds vorherzusagen.

Zum 30. Juni 2019 hätte ein Anstieg oder Rückgang der Marktpreise der zugrunde liegenden Instrumente um 5 % das den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnende Nettovermögen um die nachfolgend aufgeführten Beträgen erhöht oder vermindern, sofern alle anderen Variablen konstant geblieben wären.

Fondsname	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Comgest Growth World	29.409.716 USD	21.047.850 USD
Comgest Growth Global Flex	2.764.652 EUR	2.207.624 EUR
Comgest Growth EAFE Plus	798.167 USD	656.835 USD
Comgest Growth America	8.470.293 USD	6.589.119 USD
Comgest Growth Japan	8.811.616.850 JPY	7.191.877.730 JPY
Comgest Growth Emerging Markets	268.929.879 USD	271.339.950 USD
Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹	89.981 USD	60.034 USD
Comgest Growth Emerging Markets Flex	3.432.815 EUR	4.330.985 EUR
Comgest Growth GEM Promising Companies	8.831.616 EUR	12.537.225 EUR
Comgest Growth Europe	135.253.751 EUR	106.805.637 EUR
Comgest Growth Europe S	1.336.860 EUR	1.112.494 EUR
Comgest Growth Europe Opportunities:	39.270.831 EUR	32.973.338 EUR
Comgest Growth Europe Smaller Companies	15.592.496 EUR	11.665.152 EUR
Comgest Growth Europe ex Switzerland	5.429.644 CHF	4.640.748 CHF
Comgest Growth Europe ex UK	2.805.770 GBP	1.829.266 GBP
Comgest Growth Asia	6.821.051 USD	5.734.953 USD
Comgest Growth Asia ex Japan	2.831.984 USD	2.983.474 USD
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	26.702.199 USD	26.028.333 USD
Comgest Growth China	13.577.408 EUR	11.683.812 EUR
Comgest Growth India	10.123.254 USD	10.513.131 USD
Comgest Growth Latin America	1.791.241 EUR	1.581.406 EUR

¹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)****Anlagerichtlinien und Anlageprozesse (Fortsetzung)****1. Marktrisiko (Fortsetzung)****• Währungsrisiko**

Die Erträge und der Kapitalwert der Anlagen eines Fonds können von Wechselkursschwankungen betroffen sein. Je nach der Referenzwährung eines Anlegers können sich Wechselkursschwankungen nachteilig auf den Wert einer Anlage auswirken.

In den Fällen, in denen eine Anteilsklasse eines Fonds auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lautet, unterliegt der Wert der Anteile, die auf die Währung der jeweiligen Anteilsklasse lauten, dem Währungsrisiko im Verhältnis zur Basiswährung, und Wechselkursschwankungen können sich positiv oder negativ auf den Wert auswirken.

Investiert ein Fonds in Wertpapieren und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lauten, können sich Wechselkursschwankungen positiv oder negativ auf den Wert des Vermögens des Fonds auswirken. Daher unterliegt der Fonds einem Währungsrisiko auf Portfolioebene.

Die Gesellschaft kann Strategien zum Schutz gegen das Währungsrisiko auf der Ebene der Portfolios oder der Anteilsklasse verfolgen; es kann jedoch nicht garantiert werden, dass diese Sicherungsgeschäfte wirksam sind. Abgesehen von den in Erläuterung 6 aufgeführten abgeschlossenen Termingeschäften hatte die Gesellschaft zum Ende des Berichtszeitraums keine weiteren Termingeschäfte abgeschlossen.

Die Gesellschaft kann außerbörsliche Devisentermingeschäfte („Termingeschäfte“) einsetzen, um sich gegen das Wechselkursrisiko auf der Ebene der Anteilsklasse abzusichern. Die Termingeschäfte haben normalerweise eine Laufzeit von höchstens 3 Monaten. Termingeschäfte verpflichten den Teilfonds zum Kauf oder Verkauf der betreffenden Währung in einer bestimmten Menge zu einem bestimmten künftigen Termin. Devisenswapgeschäfte („Swapgeschäfte“) werden eingesetzt, um bei Devisentermingeschäften eine rollierende Reife zu erreichen. Ein Swapgeschäft ist ein gleichzeitiger Kauf und Verkauf identischer Beträge einer Währung gegen eine andere Währung mit unterschiedlichen Wertstellungen und besteht aus einem Devisentermingeschäft und einem FX-Spot. Das FX-Spot-Geschäft ist Teil des Swapgeschäfts und hat ein Abwicklungsdatum, das normalerweise nicht später als zwei Handelstage nach dem Abschlussstag liegt. Das Devisentermingeschäft hat dagegen eine Reife von höchstens 3 Monaten. Zunahmen oder Abnahmen des Wertes der abgesicherten, auf die Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände werden dann durch Gewinne und Verluste aus den wirtschaftlichen Absicherungsinstrumenten teilweise ausgeglichen. Das wirtschaftliche Risiko einer solchen Anteilsklassenabsicherung wird von der Anteilsklasse getragen, für die die Absicherung vorgenommen wird. Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 hatten der Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe ex Switzerland und der Comgest Growth Europe ex UK, wie in Erläuterung 6 dargestellt, offene Termingeschäfte.

Die Gesellschaft war in Bezug auf den Teilfonds Comgest Growth America und den Teilfonds Comgest Growth Japan auf Ebene der Portfolios keinem Währungsrisiko ausgesetzt, da die Währung der Vermögenswerte und die Basiswährung identisch sind.

Die nachstehenden Tabellen zeigen die Anlagen (ohne Derivate) in Nicht-Basiswährungen und die Auswirkungen einer bestimmten prozentualen Veränderung der entsprechenden Wechselkurse auf den Nettoinventarwert der betreffenden Teilfonds. Diese Auswirkung wird auf der Grundlage einer Kursveränderung von +/- 5 %, 10 %, 20 % und 40 % untersucht.

Diese Angaben dienen lediglich der Einhaltung der Vorschriften von IFRS 7 („Finanzinstrumente: Angaben“) und sind nicht als Vorhersage der Wertentwicklung eines Teilfonds der Gesellschaft gedacht. Diese Angaben zur Einhaltung von IFRS 7 („Finanzinstrument: Angaben“) werden weder vom Verwaltungsrat noch vom Anlageverwalter gemacht, um in irgendeiner Weise die künftige Entwicklung eines der Teilfonds vorherzusagen.

Comgest Growth World: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum		Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
	30.06.2019		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	20,37 %		1,02 %	2,04 %	4,07 %	8,15 %
EUR	13,73 %		0,69 %	1,37 %	2,75 %	5,49 %
HKD	9,89 %		0,49 %	0,99 %	1,98 %	3,95 %
CNY	7,52 %		0,38 %	0,75 %	1,50 %	3,01 %
GBP	5,26 %		0,26 %	0,53 %	1,05 %	2,10 %
CHF	2,35 %		0,12 %	0,24 %	0,47 %	0,94 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Global Flex: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	39,82 %	1,99 %	3,98 %	7,96 %	15,93 %
JPY	20,77 %	1,04 %	2,08 %	4,15 %	8,31 %
HKD	10,06 %	0,50 %	1,01 %	2,01 %	4,02 %
CNY	7,59 %	0,38 %	0,76 %	1,52 %	3,04 %
GBP	5,36 %	0,27 %	0,54 %	1,07 %	2,14 %
CHF	2,39 %	0,12 %	0,24 %	0,48 %	0,96 %

Comgest Growth EAFE Plus: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	32,43 %	1,62 %	3,24 %	6,49 %	12,97 %
EUR	17,52 %	0,88 %	1,75 %	3,50 %	7,01 %
HKD	15,06 %	0,75 %	1,51 %	3,01 %	6,02 %
CNY	12,67 %	0,63 %	1,27 %	2,53 %	5,07 %
GBP	11,62 %	0,58 %	1,16 %	2,32 %	4,65 %
DKK	4,31 %	0,22 %	0,43 %	0,86 %	1,72 %
CHF	2,27 %	0,11 %	0,23 %	0,45 %	0,91 %

Comgest Growth Emerging Markets: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	17,77 %	0,89 %	1,78 %	3,55 %	7,11 %
BRL	13,59 %	0,68 %	1,36 %	2,72 %	5,44 %
ZAR	12,39 %	0,62 %	1,24 %	2,48 %	4,96 %
CNY	10,36 %	0,52 %	1,04 %	2,07 %	4,14 %
KRW	9,74 %	0,49 %	0,97 %	1,95 %	3,89 %
INR	4,98 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %	1,99 %
EUR	3,94 %	0,20 %	0,39 %	0,79 %	1,57 %
TWD	3,32 %	0,17 %	0,33 %	0,66 %	1,33 %
IDR	2,85 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %	1,14 %
RUB	1,59 %	0,08 %	0,16 %	0,32 %	0,64 %
MXN	1,36 %	0,07 %	0,14 %	0,27 %	0,54 %
JPY	1,08 %	0,05 %	0,11 %	0,22 %	0,43 %
MYR	1,05 %	0,05 %	0,11 %	0,21 %	0,42 %
TRY	0,27 %	0,01 %	0,03 %	0,05 %	0,11 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets ex China: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
ZAR	21,07 %	1,05 %	2,11 %	4,21 %	8,43 %
BRL	15,73 %	0,79 %	1,57 %	3,15 %	6,29 %
KRW	13,96 %	0,70 %	1,40 %	2,79 %	5,58 %
TWD	7,86 %	0,39 %	0,79 %	1,57 %	3,14 %
EUR	3,56 %	0,18 %	0,36 %	0,71 %	1,42 %
MXN	3,08 %	0,15 %	0,31 %	0,62 %	1,23 %
IDR	2,78 %	0,14 %	0,28 %	0,56 %	1,11 %
RUB	2,69 %	0,13 %	0,27 %	0,54 %	1,08 %
GBP	2,10 %	0,11 %	0,21 %	0,42 %	0,84 %
MYR	2,03 %	0,10 %	0,20 %	0,41 %	0,81 %
JPY	1,57 %	0,08 %	0,16 %	0,31 %	0,63 %
TRY	0,27 %	0,01 %	0,03 %	0,05 %	0,11 %

Comgest Growth Emerging Markets Flex: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	18,29 %	0,91 %	1,83 %	3,66 %	7,32 %
USD	14,87 %	0,74 %	1,49 %	2,97 %	5,95 %
BRL	14,02 %	0,70 %	1,40 %	2,80 %	5,61 %
ZAR	12,78 %	0,64 %	1,28 %	2,56 %	5,11 %
CNY	10,69 %	0,53 %	1,07 %	2,14 %	4,28 %
KRW	9,98 %	0,50 %	1,00 %	2,00 %	3,99 %
INR	5,14 %	0,26 %	0,51 %	1,03 %	2,06 %
TWD	3,43 %	0,17 %	0,34 %	0,69 %	1,37 %
IDR	2,94 %	0,15 %	0,29 %	0,59 %	1,18 %
RUB	1,65 %	0,08 %	0,16 %	0,33 %	0,66 %
MXN	1,40 %	0,07 %	0,14 %	0,28 %	0,56 %
JPY	1,12 %	0,06 %	0,11 %	0,22 %	0,45 %
MYR	1,09 %	0,05 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %
TRY	0,28 %	0,01 %	0,03 %	0,06 %	0,11 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth GEM Promising Companies: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	16,13 %	0,81 %	1,61 %	3,23 %	6,45 %
BRL	15,53 %	0,78 %	1,55 %	3,11 %	6,21 %
HKD	14,30 %	0,71 %	1,43 %	2,86 %	5,72 %
MXN	7,59 %	0,38 %	0,76 %	1,52 %	3,04 %
ZAR	6,74 %	0,34 %	0,67 %	1,35 %	2,70 %
INR	5,24 %	0,26 %	0,52 %	1,05 %	2,10 %
KRW	4,38 %	0,22 %	0,44 %	0,88 %	1,75 %
TWD	4,10 %	0,21 %	0,41 %	0,82 %	1,64 %
CNY	3,93 %	0,20 %	0,39 %	0,79 %	1,57 %
GBP	2,96 %	0,15 %	0,30 %	0,59 %	1,18 %
VND	2,92 %	0,15 %	0,29 %	0,58 %	1,17 %
EGP	2,84 %	0,14 %	0,28 %	0,57 %	1,14 %
NGN	2,25 %	0,11 %	0,22 %	0,45 %	0,90 %
COP	2,11 %	0,11 %	0,21 %	0,42 %	0,85 %
IDR	2,04 %	0,10 %	0,20 %	0,41 %	0,82 %
PHP	1,64 %	0,08 %	0,16 %	0,33 %	0,65 %
TRY	0,66 %	0,03 %	0,07 %	0,13 %	0,26 %
KES	0,57 %	0,03 %	0,06 %	0,11 %	0,23 %

Comgest Growth Europe: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	18,42 %	0,92 %	1,84 %	3,68 %	7,37 %
DKK	10,07 %	0,50 %	1,01 %	2,01 %	4,03 %
GBP	6,20 %	0,31 %	0,62 %	1,24 %	2,48 %
SEK	3,93 %	0,20 %	0,39 %	0,79 %	1,57 %
USD	3,74 %	0,19 %	0,37 %	0,75 %	1,50 %

Comgest Growth Europe S: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	26,50 %	1,33 %	2,65 %	5,30 %	10,60 %
DKK	12,36 %	0,62 %	1,24 %	2,47 %	4,94 %
GBP	10,39 %	0,52 %	1,04 %	2,08 %	4,15 %
USD	5,34 %	0,27 %	0,53 %	1,07 %	2,14 %
SEK	4,04 %	0,20 %	0,40 %	0,81 %	1,61 %

Comgest Growth Europe Opportunities: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	14,35 %	0,72 %	1,43 %	2,87 %	5,74 %
DKK	12,32 %	0,62 %	1,23 %	2,46 %	4,93 %
GBP	8,14 %	0,41 %	0,81 %	1,63 %	3,26 %
USD	4,77 %	0,24 %	0,48 %	0,95 %	1,91 %
SEK	2,27 %	0,11 %	0,23 %	0,45 %	0,91 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe Smaller Companies: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
GBP	19,03 %	0,95 %	1,90 %	3,81 %	7,61 %
CHF	11,63 %	0,58 %	1,16 %	2,33 %	4,65 %
DKK	11,32 %	0,57 %	1,13 %	2,26 %	4,53 %
USD	4,74 %	0,24 %	0,47 %	0,95 %	1,90 %

Comgest Growth Europe ex Switzerland: (Basiswährung: CHF)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	69,70 %	3,49 %	6,97 %	13,94 %	27,88 %
DKK	13,27 %	0,66 %	1,33 %	2,65 %	5,31 %
GBP	6,13 %	0,31 %	0,61 %	1,23 %	2,45 %
USD	5,68 %	0,28 %	0,57 %	1,14 %	2,27 %
SEK	5,22 %	0,26 %	0,52 %	1,04 %	2,09 %

Comgest Growth Europe ex UK: (Basiswährung: GBP)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	58,69 %	2,93 %	5,87 %	11,74 %	23,47 %
CHF	19,37 %	0,97 %	1,94 %	3,87 %	7,75 %
DKK	13,18 %	0,66 %	1,32 %	2,64 %	5,27 %
SEK	4,99 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %	2,00 %
USD	3,78 %	0,19 %	0,38 %	0,76 %	1,51 %

Comgest Growth Asia: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	62,13 %	3,11 %	6,21 %	12,43 %	24,85 %
HKD	14,58 %	0,73 %	1,46 %	2,92 %	5,83 %
CNY	6,00 %	0,30 %	0,60 %	1,20 %	2,40 %
KRW	5,47 %	0,27 %	0,55 %	1,09 %	2,19 %
TWD	3,95 %	0,20 %	0,40 %	0,79 %	1,58 %
EUR	1,33 %	0,07 %	0,13 %	0,27 %	0,53 %

Comgest Growth Asia ex Japan: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	35,84 %	1,79 %	3,58 %	7,17 %	14,34 %
CNY	13,07 %	0,65 %	1,31 %	2,61 %	5,23 %
KRW	11,84 %	0,59 %	1,18 %	2,37 %	4,74 %
INR	8,99 %	0,45 %	0,90 %	1,80 %	3,60 %
ZAR	4,05 %	0,20 %	0,40 %	0,81 %	1,62 %
IDR	3,76 %	0,19 %	0,38 %	0,75 %	1,50 %
MYR	2,98 %	0,15 %	0,30 %	0,60 %	1,19 %
TWD	2,58 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %	1,03 %
JPY	2,15 %	0,11 %	0,21 %	0,43 %	0,86 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Asia Pac ex Japan: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	35,87 %	1,79 %	3,59 %	7,17 %	14,35 %
CNY	13,43 %	0,67 %	1,34 %	2,69 %	5,37 %
KRW	12,56 %	0,63 %	1,26 %	2,51 %	5,02 %
INR	8,68 %	0,43 %	0,87 %	1,74 %	3,47 %
TWD	6,65 %	0,33 %	0,66 %	1,33 %	2,66 %
ZAR	4,01 %	0,20 %	0,40 %	0,80 %	1,60 %
IDR	3,40 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,36 %
MYR	3,07 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %	1,23 %
JPY	2,22 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %	0,89 %

Comgest Growth China (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	48,78 %	2,44 %	4,88 %	9,76 %	19,51 %
CNY	24,24 %	1,21 %	2,42 %	4,85 %	9,70 %
USD	13,67 %	0,68 %	1,37 %	2,73 %	5,47 %
TWD	7,85 %	0,39 %	0,79 %	1,57 %	3,14 %
ZAR	5,45 %	0,27 %	0,55 %	1,09 %	2,18 %

Comgest Growth India: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
INR	88,38 %	4,42 %	8,84 %	17,68 %	35,35 %
JPY	2,26 %	0,11 %	0,23 %	0,45 %	0,90 %
PKR	0,43 %	0,02 %	0,04 %	0,09 %	0,17 %

Comgest Growth Latin America: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 30.06.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
BRL	65,39 %	3,27 %	6,54 %	13,08 %	26,16 %
MXN	20,47 %	1,02 %	2,05 %	4,09 %	8,19 %
USD	7,89 %	0,39 %	0,79 %	1,58 %	3,16 %
CLP	3,22 %	0,16 %	0,32 %	0,64 %	1,29 %
COP	3,02 %	0,15 %	0,30 %	0,60 %	1,21 %

Comgest Growth World: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	19,40 %	0,97 %	1,94 %	3,88 %	7,76 %
EUR	12,73 %	0,64 %	1,27 %	2,55 %	5,09 %
HKD	10,49 %	0,52 %	1,05 %	2,10 %	4,20 %
GBP	5,61 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %	2,25 %
CNY	4,26 %	0,21 %	0,43 %	0,85 %	1,70 %
CHF	1,95 %	0,10 %	0,20 %	0,39 %	0,78 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Global Flex** (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	44,55 %	2,23 %	4,45 %	8,91 %	17,82 %
JPY	20,03 %	1,00 %	2,00 %	4,01 %	8,01 %
HKD	10,66 %	0,53 %	1,07 %	2,13 %	4,27 %
GBP	5,70 %	0,29 %	0,57 %	1,14 %	2,28 %
CNY	4,20 %	0,21 %	0,42 %	0,84 %	1,68 %
CHF	1,85 %	0,09 %	0,18 %	0,37 %	0,74 %

Comgest Growth EAFE Plus: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	33,33 %	1,67 %	3,33 %	6,67 %	13,33 %
EUR	20,32 %	1,02 %	2,03 %	4,06 %	8,13 %
HKD	14,25 %	0,71 %	1,42 %	2,85 %	5,70 %
GBP	11,34 %	0,57 %	1,13 %	2,27 %	4,54 %
CNY	8,46 %	0,42 %	0,85 %	1,69 %	3,38 %
DKK	3,81 %	0,19 %	0,38 %	0,76 %	1,52 %
CHF	3,05 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %	1,22 %

Comgest Growth Emerging Markets: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	17,48 %	0,87 %	1,75 %	3,50 %	6,99 %
BRL	12,41 %	0,62 %	1,24 %	2,48 %	4,96 %
ZAR	11,85 %	0,59 %	1,19 %	2,37 %	4,74 %
CNY	9,80 %	0,49 %	0,98 %	1,96 %	3,92 %
KRW	9,60 %	0,48 %	0,96 %	1,92 %	3,84 %
INR	5,20 %	0,26 %	0,52 %	1,04 %	2,08 %
TWD	4,98 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %	1,99 %
EUR	3,54 %	0,18 %	0,35 %	0,71 %	1,42 %
IDR	2,51 %	0,13 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %
GBP	1,40 %	0,07 %	0,14 %	0,28 %	0,56 %
RUB	1,29 %	0,06 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %
JPY	1,16 %	0,06 %	0,12 %	0,23 %	0,46 %
MYR	1,01 %	0,05 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %
MXN	0,30 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %
CLP	0,23 %	0,01 %	0,02 %	0,05 %	0,09 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets ex China¹: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
ZAR	18,13 %	0,91 %	1,81 %	3,63 %	7,25 %
BRL	17,63 %	0,88 %	1,76 %	3,53 %	7,05 %
KRW	16,56 %	0,83 %	1,66 %	3,31 %	6,63 %
TWD	9,77 %	0,49 %	0,98 %	1,95 %	3,91 %
EUR	4,27 %	0,21 %	0,43 %	0,85 %	1,71 %
MXN	3,37 %	0,17 %	0,34 %	0,67 %	1,35 %
IDR	2,76 %	0,14 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %
RUB	2,51 %	0,13 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %
MYR	2,36 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %	0,94 %
GBP	2,22 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %	0,89 %
JPY	2,11 %	0,11 %	0,21 %	0,42 %	0,85 %

¹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

Comgest Growth Emerging Markets Flex: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	17,96 %	0,90 %	1,80 %	3,59 %	7,18 %
USD	16,83 %	0,84 %	1,68 %	3,37 %	6,73 %
BRL	12,76 %	0,64 %	1,28 %	2,55 %	5,11 %
ZAR	11,77 %	0,59 %	1,18 %	2,35 %	4,71 %
CNY	10,07 %	0,50 %	1,01 %	2,01 %	4,03 %
KRW	9,90 %	0,50 %	0,99 %	1,98 %	3,96 %
INR	5,34 %	0,27 %	0,53 %	1,07 %	2,14 %
TWD	5,12 %	0,26 %	0,51 %	1,02 %	2,05 %
IDR	2,58 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %	1,03 %
GBP	1,44 %	0,07 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %
RUB	1,33 %	0,07 %	0,13 %	0,27 %	0,53 %
JPY	1,20 %	0,06 %	0,12 %	0,24 %	0,48 %
MYR	1,04 %	0,05 %	0,10 %	0,21 %	0,41 %
MXN	0,32 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %	0,13 %
CLP	0,23 %	0,01 %	0,02 %	0,05 %	0,09 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth GEM Promising Companies: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
BRL	16,73 %	0,84 %	1,67 %	3,35 %	6,69 %
HKD	12,06 %	0,60 %	1,21 %	2,41 %	4,82 %
USD	11,03 %	0,55 %	1,10 %	2,21 %	4,41 %
MXN	10,96 %	0,55 %	1,10 %	2,19 %	4,38 %
ZAR	8,00 %	0,40 %	0,80 %	1,60 %	3,20 %
INR	7,34 %	0,37 %	0,73 %	1,47 %	2,93 %
CNY	5,58 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %	2,23 %
KRW	4,89 %	0,24 %	0,49 %	0,98 %	1,96 %
TWD	3,70 %	0,18 %	0,37 %	0,74 %	1,48 %
MYR	3,38 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,35 %
NGN	3,35 %	0,17 %	0,33 %	0,67 %	1,34 %
VND	2,96 %	0,15 %	0,30 %	0,59 %	1,18 %
GBP	2,80 %	0,14 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %
IDR	2,12 %	0,11 %	0,21 %	0,42 %	0,85 %
COP	1,90 %	0,10 %	0,19 %	0,38 %	0,76 %
EGP	1,72 %	0,09 %	0,17 %	0,34 %	0,69 %

Comgest Growth Europe: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	17,50 %	0,87 %	1,75 %	3,50 %	7,00 %
DKK	9,67 %	0,48 %	0,97 %	1,93 %	3,87 %
GBP	7,03 %	0,35 %	0,70 %	1,41 %	2,81 %
SEK	3,76 %	0,19 %	0,38 %	0,75 %	1,50 %
USD	1,02 %	0,05 %	0,10 %	0,20 %	0,41 %

Comgest Growth Europe S: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	28,09 %	1,40 %	2,81 %	5,62 %	11,23 %
DKK	12,86 %	0,64 %	1,29 %	2,57 %	5,14 %
GBP	12,35 %	0,62 %	1,23 %	2,47 %	4,94 %
SEK	3,63 %	0,18 %	0,36 %	0,73 %	1,45 %
USD	2,56 %	0,13 %	0,26 %	0,51 %	1,02 %

Comgest Growth Europe Opportunities: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	16,09 %	0,80 %	1,61 %	3,22 %	6,43 %
GBP	11,46 %	0,57 %	1,15 %	2,29 %	4,58 %
DKK	10,31 %	0,52 %	1,03 %	2,06 %	4,13 %
USD	4,07 %	0,20 %	0,41 %	0,81 %	1,63 %
SEK	3,39 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,36 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe Smaller Companies: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
GBP	25,77 %	1,29 %	2,58 %	5,15 %	10,31 %
DKK	11,27 %	0,56 %	1,13 %	2,25 %	4,51 %
CHF	10,56 %	0,53 %	1,06 %	2,11 %	4,22 %
USD	2,17 %	0,11 %	0,22 %	0,43 %	0,87 %

Comgest Growth Europe ex Switzerland: (Basiswährung: CHF)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	68,46 %	3,42 %	6,85 %	13,69 %	27,38 %
GBP	13,23 %	0,66 %	1,32 %	2,65 %	5,29 %
DKK	12,70 %	0,63 %	1,27 %	2,54 %	5,08 %
SEK	4,47 %	0,22 %	0,45 %	0,89 %	1,79 %
USD	1,14 %	0,06 %	0,11 %	0,23 %	0,46 %

Comgest Growth Europe ex UK: (Basiswährung: GBP)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	58,67 %	2,93 %	5,87 %	11,73 %	23,47 %
CHF	22,60 %	1,13 %	2,26 %	4,52 %	9,04 %
DKK	12,87 %	0,64 %	1,29 %	2,57 %	5,15 %
SEK	4,82 %	0,24 %	0,48 %	0,96 %	1,93 %
USD	1,04 %	0,05 %	0,10 %	0,21 %	0,42 %

Comgest Growth Asia: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	65,49 %	3,27 %	6,55 %	13,10 %	26,19 %
HKD	7,83 %	0,39 %	0,78 %	1,57 %	3,13 %
KRW	7,23 %	0,36 %	0,72 %	1,45 %	2,89 %
CNY	5,67 %	0,28 %	0,57 %	1,13 %	2,27 %
TWD	4,48 %	0,22 %	0,45 %	0,90 %	1,79 %
EUR	1,48 %	0,07 %	0,15 %	0,30 %	0,59 %

Comgest Growth Asia ex Japan: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	30,77 %	1,54 %	3,08 %	6,15 %	12,31 %
CNY	14,76 %	0,74 %	1,48 %	2,95 %	5,90 %
KRW	12,34 %	0,62 %	1,23 %	2,47 %	4,93 %
INR	9,11 %	0,46 %	0,91 %	1,82 %	3,65 %
ZAR	3,64 %	0,18 %	0,36 %	0,73 %	1,46 %
IDR	3,34 %	0,17 %	0,33 %	0,67 %	1,34 %
MYR	3,02 %	0,15 %	0,30 %	0,60 %	1,21 %
TWD	2,77 %	0,14 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %
JPY	2,52 %	0,13 %	0,25 %	0,50 %	1,01 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

• Währungsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Asia Pac ex Japan: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	30,81 %	1,54 %	3,08 %	6,16 %	12,32 %
CNY	14,71 %	0,74 %	1,47 %	2,94 %	5,88 %
KRW	12,61 %	0,63 %	1,26 %	2,52 %	5,05 %
INR	9,10 %	0,46 %	0,91 %	1,82 %	3,64 %
TWD	9,06 %	0,45 %	0,91 %	1,81 %	3,62 %
ZAR	3,73 %	0,19 %	0,37 %	0,75 %	1,49 %
MYR	3,05 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %	1,22 %
IDR	3,05 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %	1,22 %
JPY	2,55 %	0,13 %	0,26 %	0,51 %	1,02 %

Comgest Growth China (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	43,07 %	2,15 %	4,31 %	8,61 %	17,23 %
CNY	24,22 %	1,21 %	2,42 %	4,84 %	9,69 %
USD	16,52 %	0,83 %	1,65 %	3,30 %	6,61 %
TWD	11,49 %	0,57 %	1,15 %	2,30 %	4,60 %
ZAR	4,70 %	0,24 %	0,47 %	0,94 %	1,88 %

Comgest Growth India: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
INR	86,57 %	4,33 %	8,66 %	17,31 %	34,63 %
JPY	4,68 %	0,23 %	0,47 %	0,94 %	1,87 %

Comgest Growth Latin America: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2018	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
BRL	60,27 %	3,01 %	6,03 %	12,05 %	24,11 %
MXN	21,35 %	1,07 %	2,13 %	4,27 %	8,54 %
USD	9,65 %	0,48 %	0,97 %	1,93 %	3,86 %
COP	4,69 %	0,23 %	0,47 %	0,94 %	1,88 %
CLP	4,03 %	0,20 %	0,40 %	0,81 %	1,61 %

• Zinsrisiko

Die Teilfonds der Gesellschaft halten Barmittel und können gelegentlich Schuldverschreibungen oder Geldmarktinstrumente halten. Die weltweiten makroökonomischen Bedingungen können die bei Finanzinstituten hinterlegten Barmittel der Gesellschaft negativen Zinssätzen aussetzen. Diese Zinssätze können je nach Land und Währung variieren. Der prozentuale Anteil der Barmittel am Nettoinventarwert ist im Durchschnitt sehr gering, weshalb das Zinsrisiko bezüglich der Barmittelbestände nicht als wesentliches Risiko gilt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)****2. Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass ein Unternehmen Schwierigkeiten bei der Veräußerung von Vermögenswerten oder der sonstigen Kapitalbeschaffung zur Erfüllung von Verpflichtungen aus Finanzinstrumenten hat. Im Allgemeinen bestehen die Vermögenswerte der Gesellschaft aus aktiv gehandelten, börsennotierten und liquiden Wertpapieren. Sie gelten als leicht realisierbar, da sie an großen Wertpapierbörsen aktiv gehandelt werden. Der Prospekt der Gesellschaft sieht die Ausgabe und Annullierung von Anteilen auf täglicher Basis vor. Daher ist die Gesellschaft dem Liquiditätsrisiko der jederzeitigen Erfüllung von Rücknahmeaufträgen von Anteilhabern ausgesetzt. Die Liquiditätsrisiken aus der Verpflichtung, Rücknahmeaufträge von Anteilhabern zu erfüllen, werden auch gemindert, indem Barmittel gehalten werden, die zur Erfüllung von Rücknahmeaufträgen in normalem Umfang ausreichen. Desweiteren können die Fonds zur Erfüllung dieser Verpflichtung bei Bedarf kurzfristige Kredite aufnehmen. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 wurden alle Rücknahmeaufträge innerhalb der im Prospekt vorgegebenen Fristen erfüllt.

Falls alle Rücknahmeaufträge bezüglich eines Teilfonds an einem Handelstag 10 % der Gesamtzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds überschreiten, kann jeder Rücknahmeauftrag für Anteile an diesem Teilfonds anteilig reduziert werden, so dass die Gesamtzahl der an jenem Handelstag zurückzunehmenden Anteile des Teilfonds 10 % der umlaufenden Anteile des Teilfonds nicht übersteigt, wenn der Verwaltungsrat in eigenem Ermessen nach Treu und Glauben zu der Ansicht gelangt, dass eine solche Reduzierung notwendig oder wünschenswert ist, um nicht die Interessen derjenigen Anteilhaber zu verletzen, die keine Rücknahme beantragt haben, bzw. aus Liquiditäts- oder anderen Gründen. Ein in vorstehender Weise reduzierter Rücknahmeauftrag ist am folgenden Handelstag mit Vorrang vor späteren Rücknahmeaufträgen zu erledigen, jedoch stets unter dem Vorbehalt der vorstehenden Bestimmungen.

Bestimmte Teilfonds können Marktzugangsprodukte einsetzen.

Marktzugangsprodukte, z. B. Participatory Notes („P-Notes“), sind Finanzinstrumente, die von einem Fonds eingesetzt werden können, um ein Engagement in einer Aktienanlage in einem lokalen Markt zu erzielen, wo eine direkte Anlage nicht zulässig, beschränkt oder mit höheren Kosten verbunden ist. Im Rahmen einer Anlage in Marktzugangsprodukten kann es zu einer OTC-Transaktion mit einem Dritten kommen. Marktzugangsprodukte werden in der Regel von Banken oder Broker-Dealern ausgegeben. Es handelt sich um Schuldscheine, die die Performance eines bestimmten zugrunde liegenden Wertpapiers abbilden sollen. Daher kann die Übertragbarkeit von Marktzugangsprodukten aufgrund ihrer Bedingungen eingeschränkt sein, obwohl das zugrunde liegende Wertpapier möglicherweise aktiv gehandelt wird. Dies kann gegebenenfalls zu einem begrenzten Sekundärmarkt führen. Marktzugangsprodukte werden in der Regel an die Bank bzw. den Broker-Dealer zurückverkauft, die das betreffende Instrument ausgegeben hat. Da der Anlageverwalter nur mit einer diversifizierten Gruppe erstklassiger bzw. in ihrem jeweiligen Sektor anerkannter Banken oder Händler Verträge abschließt und die den Marktzugangsprodukten zugrunde liegenden Wertpapiere börsennotiert sind und aktiv gehandelt werden, sieht der Anlageverwalter dieses Liquiditätsrisiko als niedrig an.

Die Gesellschaft vermeidet den Abschluss von Derivategeschäften, die sie einem nicht durch ausreichend liquide Mittel gedeckten Risiko oder einem Gesamtanlagerisiko aussetzen, das ihr Eigenkapital überschreitet. Das von der Gesellschaft eingeführte Risikomanagementverfahren sieht vor, dass die Deckung aus Barreserven oder liquiden Wertpapieren besteht.

Die Teilfonds von Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe ex Switzerland, Comgest Growth Europe ex UK und Comgest Growth Emerging Markets Flex dürfen derivative Finanzinstrumente („DFI“) nur in begrenztem Umfang einsetzen. Folglich entsteht den Teilfonds kein wesentliches Liquiditätsrisiko aus dem Einsatz dieser Derivate. Devisentermingeschäfte und Devisenswapgeschäfte werden eingesetzt, um das Währungsrisiko für Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland und Comgest Growth Europe ex UK abzusichern. Der Abstand zwischen dem Erfüllungstag von Devisentermingeschäften und dem Abschlussstag beträgt entweder einen oder drei Monate. Dadurch werden das Kontrahentenrisiko sowie die Auswirkungen aus der Marktbewertung der sich verändernden Zinsunterschiede in Bezug auf den Terminkurs begrenzt. Aufgrund der betreffenden Währungen und der relativ niedrigen Größenordnung dieser Kontrakte ist das Liquiditätsrisiko für diesen Derivatetyp vergleichsweise niedrig. Das FX-Spot-Geschäft ist Teil des Devisenswapgeschäfts und hat ein Abwicklungsdatum, das normalerweise nicht später als zwei Handelstage nach dem Abschlussstag liegt. Das Devisentermingeschäft hat dagegen ein Abwicklungsdatum, das entweder einen Monat oder drei Monate nach dem Abschlussstag liegt. Der Comgest Growth Emerging Markets Flex versucht, das Risiko, das ihm durch Positionen im Aktienmarkt entsteht, teilweise durch den Einsatz von börsengehandelten Aktienindex-Futures abzusichern. Comgest Growth Global Flex ist es zudem gestattet, börsengehandelte Volatilitätsindex-Futures zu nutzen. Der Abrechnungstag dieser Futures-Kontrakte tritt nach drei Monaten ein, was das Kontrahenten-Kreditrisiko beschränkt. Aufgrund der Art der gehaltenen Futures-Kontrakte ist das Liquiditätsrisiko gering. Mit Ausnahme von Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Emerging Markets Flex, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland und Comgest Growth Europe ex UK hielten zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 keine Fonds derivative Finanzinstrumente.

Die nachstehenden Tabellen und die Tabellen auf den nächsten Seiten bieten für jeden Teilfonds eine Analyse der Verbindlichkeiten und derivativen finanziellen Verbindlichkeiten (auf Nettoausgleichsbasis), gruppiert nach den jeweiligen Fälligkeiten basierend auf dem Zeitraum, der am Bilanzstichtag bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin verbleibt, auf der Grundlage normaler Marktbedingungen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen enthalten diese Angaben zum 30. Juni 2019.

Comgest Growth World					
	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	4.294.072	-	-	4.294.072
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	250.351	-	-	250.351
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	440.648	-	-	440.648
Verbindlichkeiten aus	-	12.691	-	-	12.691
Verbindlichkeiten aus	-	17.515	-	-	17.515
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	52.106	-	-	52.106
Den Inhabern rückgabe- und					
Anteile zuzurechnendes	618.757.584	-	-	-	618.757.584
SUMME PASSIVA	618.757.584	5.067.383	-	-	623.824.967
Comgest Growth Global Flex					
	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	192.735	218.733	-	411.468
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	924.646	-	-	924.646
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	444.800	-	-	444.800
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	6.265	-	-	6.265
Verbindlichkeiten aus Gebühren des					
Anlageverwalters	-	45.122	-	-	45.122
Verbindlichkeiten aus					
Verwaltungsgebühren	-	1.624	-	-	1.624
Verbindlichkeiten aus					
Verwahrstellengebühren	-	1.099	-	-	1.099
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	89.423	-	-	89.423
Den Inhabern rückgabe- und					
gewinnberechtigter					
Anteile zuzurechnendes					
Gesamtnettovermögen	57.679.408	-	-	-	57.679.408
SUMME PASSIVA	57.679.408	1.705.714	218.733	-	59.603.855
Comgest Growth EAFE Plus					
	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	218.532	-	-	218.532
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	10.587	-	-	10.587
Verbindlichkeiten aus	-	1.462	-	-	1.462
Verbindlichkeiten aus	-	1.202	-	-	1.202
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	31.233	-	-	31.233
Den Inhabern rückgabe- und					
Anteile zuzurechnendes	16.775.518	-	-	-	16.775.518
SUMME PASSIVA	16.775.518	263.016	-	-	17.038.534

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth America

	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Vermögenswerte	-	-	2.418	-	2.418
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	964.259	-	-	964.259
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	30.354	-	-	30.354
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	157.623	-	-	157.623
Verbindlichkeiten aus	-	5.144	-	-	5.144
Verbindlichkeiten aus	-	7.088	-	-	7.088
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und Anteile zuzurechnendes	-	14.412	-	-	14.412
	180.013.303	-	-	-	180.013.303
SUMME PASSIVA	180.013.303	1.178.880	2.418	-	181.194.601

Comgest Growth Japan

	Täglich fällig JPY	Fällig 1 Monat JPY	Fällig 1 & 3 Monate JPY	Fällig 3 & 12 Monate JPY	Summe JPY
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Vermögenswerte	-	-	395.725.561	-	395.725.561
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	2.431.966.701	-	-	2.431.966.701
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	157.821.198	-	-	157.821.198
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	137.170.531	-	-	137.170.531
Verbindlichkeiten aus	-	3.509.324	-	-	3.509.324
Verbindlichkeiten aus	-	7.691.563	-	-	7.691.563
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und Anteile zuzurechnendes	-	18.416.684	-	-	18.416.684
	186.012.582.513	-	-	-	186.012.582.513
SUMME PASSIVA	186.012.582.513	2.756.576.001	395.725.561	-	189.164.884.075

Comgest Growth Emerging Markets

	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	18.618.850	-	-	18.618.850
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	4.901.864	-	-	4.901.864
Verbindlichkeiten aus	-	110.278	-	-	110.278
Verbindlichkeiten aus	-	392.010	-	-	392.010
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und Anteile zuzurechnendes	-	724.811	-	-	724.811
	5.616.727.600	-	-	-	5.616.727.600
SUMME PASSIVA	5.616.727.600	24.747.813	-	-	5.641.475.413

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets ex China	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.198	-	-	1.198
Verbindlichkeiten aus	-	1.156	-	-	1.156
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	1.018	-	-	1.018
Den Inhabern rückgabe- und Anteile zuzurechnendes	1.890.533	-	-	-	1.890.533
SUMME PASSIVA	1.890.533	3.372	-	-	1.893.905

Comgest Growth Emerging Markets Flex	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	42.728	195.182	-	237.910
Banküberziehungskredite	-	49	-	-	49
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	1.145.992	-	-	1.145.992
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	7.814	-	-	7.814
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	69.812	-	-	69.812
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	2.555	-	-	2.555
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	5.013	-	-	5.013
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	5.790	-	-	5.790
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	71.817.189	-	-	-	71.817.189
SUMME PASSIVA	71.817.189	1.279.753	195.182	-	73.292.124

Comgest Growth GEM Promising Companies	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	809.292	-	-	809.292
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	145.338	-	-	145.338
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	7.080	-	-	7.080
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	24.679	-	-	24.679
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	37.593	-	-	37.593
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	184.226.124	-	-	-	184.226.124
SUMME PASSIVA	184.226.124	1.023.982	-	-	185.250.106

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	10.128	-	-	10.128
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	35.266.606	-	-	35.266.606
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	4.057.601	-	-	4.057.601
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	2.527.928	-	-	2.527.928
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	53.922	-	-	53.922
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	112.403	-	-	112.403
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	196.061	-	-	196.061
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	2.890.654.307	-	-	-	2.890.654.307
SUMME PASSIVA	2.890.654.307	42.224.649	-	-	2.932.878.956

Comgest Growth Europe S

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	61.294	-	-	61.294
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	885.629	-	-	885.629
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	41.764	-	-	41.764
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.535	-	-	1.535
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	1.573	-	-	1.573
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	11.674	-	-	11.674
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	27.194.203	-	-	-	27.194.203
SUMME PASSIVA	27.194.203	1.003.469	-	-	28.197.672

Comgest Growth Europe Opportunities

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	11.408.686	-	-	11.408.686
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	3.065.939	-	-	3.065.939
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	772.252	-	-	772.252
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	17.097	-	-	17.097
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	37.748	-	-	37.748
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	58.283	-	-	58.283
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	841.873.672	-	-	-	841.873.672
SUMME PASSIVA	841.873.672	15.360.005	-	-	857.233.677

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe Smaller Companies

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	1.083.693	-	-	1.083.693
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	527.640	-	-	527.640
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	322.334	-	-	322.334
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	7.361	-	-	7.361
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	15.788	-	-	15.788
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	24.433	-	-	24.433
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettvermögen	346.788.229	-	-	-	346.788.229
SUMME PASSIVA	346.788.229	1.981.249	-	-	348.769.478

Comgest Growth Europe ex
Switzerland

	Täglich fällig CHF	Fällig innerhalb 1 Monat CHF	Fällig zwischen 1 & 3 Monate CHF	Fällig zwischen 3 & 12 Monate CHF	Summe CHF
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte	-	25.273	-	-	25.273
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	2.200.000	-	-	2.200.000
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	2.149.334	-	-	2.149.334
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	90.615	-	-	90.615
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	3.342	-	-	3.342
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	4.958	-	-	4.958
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	20.794	-	-	20.794
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettvermögen	120.150.703	-	-	-	120.150.703
SUMME PASSIVA	120.150.703	4.494.316	-	-	124.645.019

Comgest Growth Europe ex UK

	Täglich fällig GBP	Fällig innerhalb 1 Monat GBP	Fällig zwischen 1 & 3 Monate GBP	Fällig zwischen 3 & 12 Monate GBP	Summe GBP
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte	-	-	90.732	-	90.732
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	560.489	-	-	560.489
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	3.929	-	-	3.929
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	36.154	-	-	36.154
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.792	-	-	1.792
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	2.124	-	-	2.124
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	48.469	-	-	48.469
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettvermögen	60.564.065	-	-	-	60.564.065
SUMME PASSIVA	60.564.065	652.957	90.732	-	61.307.754

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Asia

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	93.699	-	-	93.699
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	139.574	-	-	139.574
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	3.762	-	-	3.762
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	5.059	-	-	5.059
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes	-	6.944	-	-	6.944
Gesamtnettovermögen	143.623.418	-	-	-	143.623.418
SUMME PASSIVA	143.623.418	249.038	-	-	143.872.456

Comgest Growth Asia ex Japan

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	68.934	-	-	68.934
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	43.353	-	-	43.353
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.116	-	-	1.116
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	4.031	-	-	4.031
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes	-	46.450	-	-	46.450
Gesamtnettovermögen	58.909.409	-	-	-	58.909.409
SUMME PASSIVA	58.909.409	163.884	-	-	59.073.293

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	598.738	-	-	598.738
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	5.012.342	-	-	5.012.342
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	449.184	-	-	449.184
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	12.561	-	-	12.561
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	44.236	-	-	44.236
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes	-	44.766	-	-	44.766
Gesamtnettovermögen	536.722.229	-	-	-	536.722.229
SUMME PASSIVA	536.722.229	6.161.827	-	-	542.884.056

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth China

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	1.304.200	-	-	1.304.200
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	249.218	-	-	249.218
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	7.201	-	-	7.201
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	13.581	-	-	13.581
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	22.435	-	-	22.435
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	283.912.548	-	-	-	283.912.548
SUMME PASSIVA	283.912.548	1.596.635	-	-	285.509.183

Comgest Growth India

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	75.426	-	-	75.426
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	198.366	-	-	198.366
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	234.535	-	-	234.535
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	5.839	-	-	5.839
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	27.152	-	-	27.152
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	27.036	-	-	27.036
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	211.064.576	-	-	-	211.064.576
SUMME PASSIVA	211.064.576	568.354	-	-	211.632.930

Comgest Growth Latin America

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	773	-	-	773
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	39.231	-	-	39.231
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	3.159	-	-	3.159
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	4.001	-	-	4.001
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	44.809	-	-	44.809
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	37.740.007	-	-	-	37.740.007
SUMME PASSIVA	37.740.007	91.973	-	-	37.831.980

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen enthalten diese Angaben zum 31. Dezember 2018.

Comgest Growth World	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	901.723	-	-	901.723
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	313.797	-	-	313.797
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	357.222	-	-	357.222
Verbindlichkeiten aus	-	17.880	-	-	17.880
Verbindlichkeiten aus	-	24.545	-	-	24.545
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	57.390	-	-	57.390
Den Inhabern rückgabe- und					
Anteile zuzurechnendes	450.204.644	-	-	-	450.204.644
SUMME PASSIVA	450.204.644	1.672.557	-	-	451.877.201
Comgest Growth Global Flex					
	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden					
Zeitwert bewertete derivative finanzielle					
Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	383.439	18.770	-	402.209
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	762.292	-	-	762.292
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	113.301	-	-	113.301
Verbindlichkeiten aus Gebühren des					
Anlageverwalters	-	40.225	-	-	40.225
Verbindlichkeiten aus					
Verwaltungsgebühren	-	2.568	-	-	2.568
Verbindlichkeiten aus					
Verwahrstellengebühren	-	1.811	-	-	1.811
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	65.910	-	-	65.910
Den Inhabern rückgabe- und					
gewinnberechtigter					
Anteile zuzurechnendes					
Gesamtnettovermögen	48.224.678	-	-	-	48.224.678
SUMME PASSIVA	48.224.678	1.369.546	18.770	-	49.612.994
Comgest Growth EAFE Plus					
	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	13.484	-	-	13.484
Verbindlichkeiten aus	-	2.502	-	-	2.502
Verbindlichkeiten aus	-	2.114	-	-	2.114
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	27.565	-	-	27.565
Den Inhabern rückgabe- und					
Anteile zuzurechnendes	14.046.178	-	-	-	14.046.178
SUMME PASSIVA	14.046.178	45.665	-	-	14.091.843

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth America

	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Vermögenswerte	-	-	6.930	-	6.930
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	72.102	-	-	72.102
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	145.689	-	-	145.689
Verbindlichkeiten aus	-	8.282	-	-	8.282
Verbindlichkeiten aus	-	11.069	-	-	11.069
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und Anteile zuzurechnendes	-	24.347	-	-	24.347
	141.685.187	-	-	-	141.685.187
SUMME PASSIVA	141.685.187	261.489	6.930	-	141.953.606

Comgest Growth Japan

	Täglich fällig JPY	Fällig 1 Monat JPY	Fällig 1 & 3 Monate JPY	Fällig 3 & 12 Monate JPY	Summe JPY
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Vermögenswerte	-	-	1.023.327.105	-	1.023.327.105
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	2.387.891.041	-	-	2.387.891.041
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	484.084.376	-	-	484.084.376
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	139.519.991	-	-	139.519.991
Verbindlichkeiten aus	-	5.140.592	-	-	5.140.592
Verbindlichkeiten aus	-	11.267.079	-	-	11.267.079
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und Anteile zuzurechnendes	-	14.264.101	-	-	14.264.101
	156.160.829.001	-	-	-	156.160.829.001
SUMME PASSIVA	156.160.829.001	3.042.167.180	1.023.327.105	-	160.226.323.286

Comgest Growth Emerging Markets

	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	1.791.902	-	-	1.791.902
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	36.416.913	-	-	36.416.913
Verbindlichkeiten aus Gebühren des	-	5.718.489	-	-	5.718.489
Verbindlichkeiten aus	-	204.219	-	-	204.219
Verbindlichkeiten aus	-	723.148	-	-	723.148
Noch nicht bezahlte Aufwendungen Den Inhabern rückgabe- und Anteile zuzurechnendes	-	1.145.753	-	-	1.145.753
	5.659.091.710	-	-	-	5.659.091.710
SUMME PASSIVA	5.659.091.710	46.000.424	-	-	5.705.092.134

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹	Täglich fällig USD	Fällig 1 Monat USD	Fällig 1 & 3 Monate USD	Fällig 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Banküberziehungskredite	-	1	-	-	1
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	177	-	-	177
Verbindlichkeiten aus	-	172	-	-	172
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	47	-	-	47
Den Inhabern rückgabe- und Anteile zuzurechnendes	1.309.546	-	-	-	1.309.546
SUMME PASSIVA	1.309.546	397	-	-	1.309.943

¹Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

Comgest Growth Emerging Markets Flex	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	184.004	362.261	-	546.265
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	2.428.006	-	-	2.428.006
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	33.330	-	-	33.330
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	10.052	-	-	10.052
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	98.553	-	-	98.553
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	5.213	-	-	5.213
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	11.210	-	-	11.210
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	12.714	-	-	12.714
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	93.129.655	-	-	-	93.129.655
SUMME PASSIVA	93.129.655	2.783.082	362.261	-	96.274.998

Comgest Growth GEM Promising Companies	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	3.835.633	-	-	3.835.633
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	254.045	-	-	254.045
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	15.001	-	-	15.001
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	63.439	-	-	63.439
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	75.488	-	-	75.488
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	260.066.619	-	-	-	260.066.619
SUMME PASSIVA	260.066.619	4.243.606	-	-	264.310.225

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	1.635	-	-	1.635
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	3.543.180	-	-	3.543.180
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	22.500.939	-	-	22.500.939
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	2.395.846	-	-	2.395.846
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	85.470	-	-	85.470
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	188.662	-	-	188.662
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	333.961	-	-	333.961
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettvermögen	2.266.301.038	-	-	-	2.266.301.038
SUMME PASSIVA	2.266.301.038	29.049.693	-	-	2.295.350.731

Comgest Growth Europe S

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	336.168	-	-	336.168
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	40.649	-	-	40.649
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	2.620	-	-	2.620
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	2.841	-	-	2.841
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	6.013	-	-	6.013
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettvermögen	22.973.532	-	-	-	22.973.532
SUMME PASSIVA	22.973.532	388.291	-	-	23.361.823

Comgest Growth Europe
Opportunities

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	4.380.746	-	-	4.380.746
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	757.780	-	-	757.780
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	26.250	-	-	26.250
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	60.260	-	-	60.260
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	60.935	-	-	60.935
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettvermögen	687.189.099	-	-	-	687.189.099
SUMME PASSIVA	687.189.099	5.285.971	-	-	692.475.070

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe Smaller Companies

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	1.061.698	-	-	1.061.698
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	271.206	-	-	271.206
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	11.671	-	-	11.671
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	25.194	-	-	25.194
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	26.284	-	-	26.284
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	251.249.030	-	-	-	251.249.030
SUMME PASSIVA	251.249.030	1.396.053	-	-	252.645.083

Comgest Growth Europe ex
Switzerland

	Täglich fällig CHF	Fällig innerhalb 1 Monat CHF	Fällig zwischen 1 & 3 Monate CHF	Fällig zwischen 3 & 12 Monate CHF	Summe CHF
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	152.506	-	-	152.506
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	1.950.000	-	-	1.950.000
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	88.370	-	-	88.370
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	5.611	-	-	5.611
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	8.362	-	-	8.362
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	18.908	-	-	18.908
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	100.953.210	-	-	-	100.953.210
SUMME PASSIVA	100.953.210	2.223.757	-	-	103.176.967

Comgest Growth Europe ex UK

	Täglich fällig GBP	Fällig innerhalb 1 Monat GBP	Fällig zwischen 1 & 3 Monate GBP	Fällig zwischen 3 & 12 Monate GBP	Summe GBP
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	-	60.652	-	60.652
Banküberziehungskredite	-	78	-	-	78
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	363.983	-	-	363.983
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	28.971	-	-	28.971
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	3.057	-	-	3.057
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	3.940	-	-	3.940
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	41.555	-	-	41.555
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	40.747.582	-	-	-	40.747.582
SUMME PASSIVA	40.747.582	441.584	60.652	-	41.249.818

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Asia

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	454.742	-	-	454.742
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	137.230	-	-	137.230
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	6.501	-	-	6.501
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	9.739	-	-	9.739
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	19.275	-	-	19.275
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	119.326.838	-	-	-	119.326.838
SUMME PASSIVA	119.326.838	627.487	-	-	119.954.325

Comgest Growth Asia ex Japan

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	80.223	-	-	80.223
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	56.456	-	-	56.456
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	2.440	-	-	2.440
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	9.735	-	-	9.735
Zahlungen an Anleger	-	2.700.000	-	-	2.700.000
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	40.858	-	-	40.858
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	60.194.100	-	-	-	60.194.100
SUMME PASSIVA	60.194.100	2.889.712	-	-	63.083.812

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	754.251	-	-	754.251
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	1.007.588	-	-	1.007.588
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	510.174	-	-	510.174
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	20.954	-	-	20.954
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	80.941	-	-	80.941
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	77.824	-	-	77.824
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	527.685.616	-	-	-	527.685.616
SUMME PASSIVA	527.685.616	2.451.732	-	-	530.137.348

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth China

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	300.412	-	-	300.412
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	249.512	-	-	249.512
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	11.028	-	-	11.028
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	23.556	-	-	23.556
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	37.495	-	-	37.495
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	239.774.510	-	-	-	239.774.510
SUMME PASSIVA	239.774.510	622.003	-	-	240.396.513

Comgest Growth India

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	207.556	-	-	207.556
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	251.696	-	-	251.696
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	10.327	-	-	10.327
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	44.451	-	-	44.451
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	57.834	-	-	57.834
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	220.345.587	-	-	-	220.345.587
SUMME PASSIVA	220.345.587	571.864	-	-	220.917.451

Comgest Growth Latin America

	Täglich fällig EUR	Fällig innerhalb 1 Monat EUR	Fällig zwischen 1 & 3 Monate EUR	Fällig zwischen 3 & 12 Monate EUR	Summe EUR
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	3.993	-	-	3.993
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	39.449	-	-	39.449
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	5.333	-	-	5.333
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	7.871	-	-	7.871
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	29.780	-	-	29.780
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen	33.127.399	-	-	-	33.127.399
SUMME PASSIVA	33.127.399	86.426	-	-	33.213.825

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei nicht in der Lage ist, eine Verpflichtung zu erfüllen, die sie gegenüber einem Fonds eingegangen ist. Der Anlageverwalter schließt Transaktionen mit Finanzinstrumenten mit einer größeren Anzahl kreditwürdiger Gegenparteien ab. Deshalb erwartet die Gesellschaft keine wesentlichen Verluste aus ihren Finanzinstrumenten aufgrund des Kreditrisikos.

Soweit die Teilfonds Marktzugangsprodukte und Derivate halten, sind sie in Verbindung damit Kreditrisiken ausgesetzt.

Barmittel, die von der Verwahrstelle gehalten werden, stellen eine Einlage dar. Bei der Auswahl und Bestellung einer Unter-Verwahrstelle wendet die Verwahrstelle angemessene Sorgfalt an, um sicherzustellen, dass die Unter-Verwahrstelle über die nötige Erfahrung, Sachkenntnis und Eignung verfügt, um die betreffenden Aufgaben wahrzunehmen. Diese Kriterien werden von der Verwahrstelle laufend überwacht.

Zur Steuerung des Kreditrisikos in Bezug auf Barbestände wurden zusätzliche Einlagenkonten bei geeigneten Finanzinstituten eröffnet, um das Risiko zu diversifizieren, und der Kreditrisikomanager des Anlageverwalters analysiert fortwährend weitere Institute.

Das maximale Kreditrisiko der Teilfonds (ohne Berücksichtigung des Wertes gehaltener Sicherheiten) bei einem Ausfall von Gegenparteien zum 30. Juni 2019 für jede Klasse anerkannter finanzieller Vermögenswerte mit Ausnahme von Derivaten ist der in der Bilanz ausgewiesene Buchwert dieser Vermögenswerte.

Marktzugangsprodukte sind Finanzinstrumente, die von einem Fonds eingesetzt werden können, um ein Engagement in einer Aktienanlage in einem lokalen Markt zu erzielen, wo eine direkte Anlage nicht zulässig, beschränkt oder mit höheren Kosten verbunden ist. Im Rahmen einer Anlage in Marktzugangsprodukten kann es zu einer OTC-Transaktion mit einem Dritten kommen. Infolgedessen unterliegt der Fonds bei einer Anlage in Marktzugangsprodukten nicht nur dem Risiko von Wertschwankungen der zugrunde liegenden Aktien, sondern auch dem Ausfallrisiko der Gegenpartei. Dies kann bei einem Zahlungsausfall der Gegenpartei dazu führen, dass der Marktwert des wirtschaftlichen Anteils an den zugrunde liegenden Aktien in vollem Umfang verloren geht. Marktzugangsprodukte werden in der Regel von Banken oder Broker-Dealern ausgegeben. Es handelt sich um Schuldscheine, die die Performance eines bestimmten zugrunde liegenden Wertpapiers abbilden sollen. Die Rendite einer P-Note/eines Optionsscheins, die/der an ein bestimmtes zugrunde liegendes Wertpapier gebunden ist, wird in der Regel auf einen Betrag erhöht, der den für das zugrunde liegende Wertpapier gezahlten Dividenden entspricht. Gewöhnlich erhält der Inhaber einer P-Note/eines Marktzugangsprodukts jedoch keine Stimmrechte, wie sie ihm bei direktem Besitz des zugrunde liegenden Wertpapiers zustünden.

Bei derivativen Finanzinstrumenten (Derivaten) ergibt sich ein Kreditrisiko aus dem möglichen Ausfall von Gegenparteien bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus dem Vertrag oder Geschäft.

Es ist die derzeitige Absicht der Gesellschaft, den Einsatz von Derivaten vorerst auf Devisentermingeschäfte, Devisenswapgeschäfte, Optionsscheine (aus Kapitalmaßnahmen), Wandelanleihen, börsengehandelte Aktienindex-Futures und börsengehandelte Volatilitätsindex-Futures zu beschränken. Ein Teilfonds kann jeweils in geringem Volumen Optionsscheine ohne Wert halten, die normalerweise von Emittenten im Rahmen von Kapitalmaßnahmen aufgrund der vom Teilfonds gehaltenen Aktien des betreffenden Emittenten gewährt werden. Außerdem können Teilfonds auch in Wandelanleihen investieren. Zum 30. Juni 2019 waren jedoch keine Wandelanleihen im Bestand (2018: keine). Die Gesellschaft verfolgt ein Risikomanagementverfahren zur Überwachung und Steuerung der mit dem Einsatz von Derivaten verbundenen Risiken.

Die Gesellschaft hat in den Berichtszeiträumen zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 keine komplexen Derivate wie Credit Default Swaps eingesetzt.

Das maximale Kreditrisiko eines Teilfonds aus Devisentermingeschäften ist der volle Betrag der Fremdwährung, den der Teilfonds bei Erfüllung der Devisentermingeschäfte zahlen oder kaufen muss, falls die Gegenparteien die Währung, die sie an den Teilfonds liefern müssen, nicht zahlen. Das Kreditrisiko kann durch den Erhalt von Sicherheiten der Gegenpartei gemindert werden.

Wie auf Seite 165 angemerkt, versucht der Comgest Growth Emerging Markets Flex, das Risiko, das ihm durch Positionen im Aktienmarkt entsteht, teilweise durch den Einsatz von börsengehandelten Aktienindex-Futures abzusichern. Comgest Growth Global Flex ist es zudem gestattet, börsengehandelte Volatilitätsindex-Futures zu nutzen. Alle Futures werden bei Societe Generale International Limited („SGIL“) abgewickelt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Die bei Newedge hinterlegten Barbestände werden auf täglicher Basis überwacht, um zu beurteilen, ob eine Finanzierung für Einschusszahlungen oder Vorfinanzierungsbedarf erforderlich ist. Außerdem werden die Barsalden täglich überwacht, um zu beurteilen, ob überschüssige Barmittel bei Newedge von der Verwahrstelle wieder abgerufen werden können. „Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ bei SGIL umfassen Bareinschüsse in Höhe von 924.646 EUR in Comgest Growth Global Flex (2018: 762.292 EUR) und 1.145.992 EUR in Comgest Growth Emerging Markets Flex (2018: 2.428.006 EUR) sowie anfängliche Einschussanforderungen von 924.646 EUR in Comgest Growth Global Flex (2018: 762.292 EUR) und 1.145.992 EUR in Comgest Growth Emerging Markets Flex (2018: 2.428.006 EUR), „Betrag für Broker“ umfasst ein Einschussdefizit in Höhe von 924.646 EUR in Comgest Growth Global Flex (2018: 762.292 EUR) und 1.145.992 EUR in Comgest Growth Emerging Markets Flex (2018: 2.428.006 EUR). Da die Bareinschüsse größer waren als das Einschussdefizit, wurde zum 30. Juni 2019 ein Barmittelüberschuss von null EUR in Comgest Growth Global Flex (2018: null EUR) und null EUR in Comgest Growth Emerging Markets Flex (2018: null EUR) als Einlage bei SGIL gehalten.

Newedge hat kein Bonitätsrating. Es handelt sich um eine von der Financial Conduct Authority („FCA“) in Großbritannien zugelassene und beaufsichtigte Investmentgesellschaft mit dem Status einer Limited Activity Firm (Unternehmen mit eng begrenztem Geschäftszweck), der ihr den Eigenhandel (außer zur Durchführung von Kundenaufträgen) verbietet. Newedge unterliegt den Bestimmungen der FCA für die Verwaltung von Kundenvermögen. Newedge ist seit 29. Oktober 2015 eine hundertprozentige britische Tochtergesellschaft der Societe Generale SA. Zum 30. Juni 2019 verfügte ihre Muttergesellschaft, die Société Générale, jeweils über ein Bonitätsrating von A2, A und A von Moody's, S&P's beziehungsweise Fitch.

Die vom Anlageverwalter für Geschäfte genehmigten Gegenparteien beschränken sich auf Händler mit hohen Ratings und anerkannte Händler in den jeweiligen Branchen. Zur Streuung des Risikos schließt der Anlageverwalter Verträge mit mehreren Kontrahenten. Der Risikomanager des Anlageverwalters überwacht die Gegenparteien laufend. Insbesondere müssen alle Kontrahenten außerbörslicher Geschäfte die folgenden von den UCITS Regulations vorgeschriebenen Kriterien erfüllen:

- (i) sie müssen ein Kreditinstitut gemäß den UCITS Regulations sein; oder
- (ii) über ein Bonitätsrating von mindestens A-2 oder ein gleichwertiges Rating verfügen oder nach Meinung des Anlageverwalters ein implizites Bonitätsrating von A-2 bzw. ein gleichwertiges Rating aufweisen.

Engagements gegenüber einzelnen Kontrahenten sind im Fall von (i) oben auf 10 % bzw. im Fall von (ii) oben auf 5 % des Nettoinventarwerts beschränkt.

Comgest Growth Global Flex unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 30. Juni 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Global Flex mit JPMorgan Chase Bank, N.A. (Gegenpartei 1), Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 2) und RBC Investor Services Bank S.A. (Gegenpartei 3) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

30. Juni 2019	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	In der Bilanz aufgerechnete Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge			Nettobetrag
				Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene/gestellte Barsicherheiten	EUR	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Vermögenswerte							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	237	-	237	-	-	-	237
Kontrahent 2	100.324	-	100.324	100.324	-	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	-	-	-	-	-	-	-
Kontrahent 2	(245.913)	-	(245.913)	100.324	-	-	(145.589)
Kontrahent 3	(14.860)	-	(14.860)	-	-	-	(14.860)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Der Comgest Growth Japan unterliegt Globalverrechnungsverträgen. Zum 31. Dezember 2018 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Global Flex mit RBC Investor Services Bank S.A. (Gegenpartei 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. (Gegenpartei 2), UBS AG (Gegenpartei 3) und Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 4) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

31. Dezember 2018	In der Bilanz aufgerechnete Bruttobeträge		Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge			
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Finanz-instrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene/gestellte Barsicherheiten	Nettobetrag
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 2	184.007	-	184.007	(125.042)	-	58.965
Kontrahent 3	18.334	-	18.334	18.334	-	-
Kontrahent 4	96.594	-	96.594	(65.824)	-	30.770
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 1	(53.924)	-	(53.924)	-	-	(53.924)
Kontrahent 2	(125.042)	-	(125.042)	(125.042)	-	-
Kontrahent 3	(109.158)	-	(109.158)	18.334	-	(90.824)
Kontrahent 4	(65.824)	-	(65.824)	(65.824)	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth America unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 30. Juni 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth America mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

30. Juni 2019	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	In der Bilanz aufgerechnete Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		Nettobetrag
				Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene Barsicherheiten	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte	9.700	-	9.700	(2.418)	-	7.282
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte	(2.418)	-	(2.418)	(2.418)	-	-

Comgest Growth America unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2018 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth America mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

31. Dezember 2018	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	In der Bilanz aufgerechnete Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		Nettobetrag
				Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene Barsicherheiten	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte	55	-	55	55	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte	(6.930)	-	(6.930)	55	-	(6.875)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Japan unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 30. Juni 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Japan mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 1) und JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. Kontrahent 2

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

30. Juni 2019	In der Bilanz aufgerechnete		Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge			Nettobetrag
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten		Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene Barsicherheiten	Erhaltene Barsicherheiten	
	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
Finanzielle Vermögenswerte							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	19.114.490	-	19.114.490	19.114.490	-	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	(359.099.735)	-	(359.099.735)	19.114.490	-	-	(339.985.245)
Kontrahent 2	(36.625.826)	-	(36.625.826)	-	-	-	(36.625.826)

Comgest Growth Japan unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2018 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Global Japan mit RBC Investor Services Bank S.A. (Gegenpartei 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. (Gegenpartei 2) und Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 3) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

31. Dezember 2018	In der Bilanz aufgerechnete		Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge			Nettobetrag
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten		Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene Barsicherheiten	Erhaltene Barsicherheiten	
	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
Finanzielle Vermögenswerte							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	6.948.746	-	6.948.746	6.948.746	-	-	-
Kontrahent 2	687.668	-	687.668	687.668	-	-	-
Kontrahent 3	124.193.089	-	124.193.089	124.193.089	-	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	(220.732.169)	-	(220.732.169)	6.948.746	-	-	(213.783.423)
Kontrahent 2	(94.705.568)	-	(94.705.568)	687.668	-	-	(94.017.900)
Kontrahent 3	(707.889.368)	-	(707.889.368)	124.193.089	-	-	(583.696.279)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 30. Juni 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 1) und JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. Kontrahent 2

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

30. Juni 2019	In der Bilanz aufgerechnete		Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge			
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene/gestellte Barsicherheiten	Nettobetrag
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 1	1.888	-	1.888	1.888	-	-
Kontrahent 2	1.721	-	1.721	1.721	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 1	(4.278)	-	(4.278)	1.888	-	(2.390)
Kontrahent 2	(5.850)	-	(5.850)	1.721	-	(4.129)

Comgest Growth Europe unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2018 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Global Europa mit RBC Investor Services Bank S.A. (Gegenpartei 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. (Gegenpartei 2), UBS AG (Gegenpartei 3) und Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 4) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

31. Dezember 2018	In der Bilanz aufgerechnete		Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge			
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene/gestellte Barsicherheiten	Nettobetrag
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 1	15	-	15	-	-	15
Kontrahent 2	2.852	-	2.852	(472)	-	2.380
Kontrahent 3	604	-	604	-	-	604
Kontrahent 4	467	-	467	467	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 2	(472)	-	(472)	(472)	-	-
Kontrahent 4	(1.163)	-	(1.163)	467	-	(696)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe ex Switzerland unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 30. Juni 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe ex Switzerland mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 1) und JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. Kontrahent 2

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

30. Juni 2019	In der Bilanz aufgerechnete Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten		Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten		Finanzinstrumente (einschließlich unbarer Sicherheiten)	Erhaltene/gestellte Barsicherheiten	Nettobetrag
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 1	1.310.749	-	1.310.749	(25.066)	-	1.285.683
Kontrahent 2	739.614	-	739.614	(207)	-	739.407
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 1	(25.066)	-	(25.066)	(25.066)	-	-
Kontrahent 2	(207)	-	(207)	(207)	-	-

Comgest Growth Europe ex Switzerland unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2018 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe ex Switzerland mit RBC Investor Services Bank S.A. (Gegenpartei 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. (Gegenpartei 2) und Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 3) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

31. Dezember 2018	In der Bilanz aufgerechnete Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten		Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten		Finanzinstrumente (einschließlich unbarer Sicherheiten)	Erhaltene/gestellte Barsicherheiten	Nettobetrag
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 1	1.246.690	-	1.246.690	-	-	1.246.690
Kontrahent 2	610.581	-	610.581	(32.889)	-	577.692
Kontrahent 3	306.334	-	306.334	(119.617)	-	186.717
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Kontrahent 2	(32.889)	-	(32.889)	(32.889)	-	-
Kontrahent 3	(119.617)	-	(119.617)	(119.617)	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe ex UK unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 30. Juni 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe ex UK mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 1) und JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. Kontrahent 2

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

30. Juni 2019	In der Bilanz aufgerechnete		Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge				Nettobetrag
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene Barsicherheiten	Erhaltene Barsicherheiten	
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Vermögenswerte							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	59	-	59	59	-	-	-
Kontrahent 2	1.166	-	1.166	1.166	-	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	(24.630)	-	(24.630)	59	-	-	(24.571)
Kontrahent 2	(66.102)	-	(66.102)	1.166	-	-	(64.936)

Comgest Growth Europe ex UK unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2018 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe ex UK mit RBC Investor Services Bank S.A. (Gegenpartei 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. (Gegenpartei 2) und Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 3) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

31. Dezember 2018	In der Bilanz aufgerechnete		Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge				Nettobetrag
	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte	Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)	Erhaltene Barsicherheiten	Erhaltene Barsicherheiten	
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Vermögenswerte							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 2	133	-	133	133	-	-	-
Kontrahent 3	2.942	-	2.942	2.942	-	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte							
Kontrahent 1	(2.614)	-	(2.614)	-	-	-	(2.614)
Kontrahent 2	(4.852)	-	(4.852)	133	-	-	(4.719)
Kontrahent 3	(53.186)	-	(53.186)	2.942	-	-	(50.244)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

4. Kontrahentenrisiko für die Verwahrstelle und Unterdepotbankrisiko

Die Gesellschaft ist dem Kreditrisiko der Verwahrstelle als Gegenpartei ausgesetzt, wenn Barmittel von der Verwahrstelle gehalten werden. Im Falle der Insolvenz der Verwahrstelle wird die Gesellschaft in Bezug auf Barmittelbestände der Teilfonds als allgemeiner Gläubiger der Verwahrstelle behandelt. Die Wertpapiere der Teilfonds werden jedoch von der Verwahrstelle oder ihren Unterverwahrern in getrennten Konten aufbewahrt und sollten im Falle der Insolvenz der Verwahrstelle oder ihren Unterverwahrern geschützt sein. Falls solche Gegenparteien finanzielle Schwierigkeiten hätten, könnte der Handel eines Fonds, auch wenn dieser in der Lage ist, sein gesamtes Kapital intakt wiederzuerlangen, in der Zwischenzeit wesentlich gestört werden, was zu erheblichen Verlusten führen könnte.

Die Verwahrstelle haftet gegenüber der Gesellschaft und ihren Anteilhabern für den Verlust in Verwahrung gehaltener Finanzinstrumente durch die Verwahrstelle oder eine Unterdepotbank. Im Falle eines solchen Verlustes muss die Verwahrstelle gemäß den UCITS Regulations der Gesellschaft ein Finanzinstrument identischer Art oder den entsprechenden Betrag unverzüglich erstatten. Dieser Haftungsstandard gilt nur für Vermögenswerte, die im Namen der Verwahrstelle oder einer Unterdepotbank in einem Wertpapierdepot registriert oder gehalten werden können und für Vermögenswerte, die der Verwahrstelle physisch übergeben werden können.

Die Verwahrstelle haftet gegenüber der Gesellschaft und ihren Anteilhabern ferner für alle sonstigen Verluste, die der Gesellschaft und/oder ihren Anteilhabern aufgrund fahrlässiger oder vorsätzlicher Nichterfüllung der Pflichten der Verwahrstelle gemäß den UCITS Regulations entstehen. Ohne fahrlässige oder vorsätzliche Nichterfüllung der Pflichten der Verwahrstelle gemäß den UCITS Regulations haftet die Verwahrstelle gegenüber der Gesellschaft oder ihren Anteilhabern nicht für den Verlust eines Vermögenswerts eines Teilfonds, der nicht im Namen der Verwahrstelle oder einer Unterdepotbank in einem Wertpapierdepot registriert oder gehalten oder der Verwahrstelle physisch übergeben werden kann.

Die Haftung der Verwahrstelle wird nicht durch den Umstand beeinflusst, dass sie die Verwahrung der Vermögenswerte der Gesellschaft einem Dritten anvertraut hat. Wenn die Verwahrung an lokale Einrichtungen delegiert wird, die keiner wirksamen aufsichtsrechtlichen Regulierung einschließlich Mindestkapitalanforderungen und Überwachung in der betreffenden Rechtsordnung unterliegen, erhalten die Anteilhaber zuvor eine Mitteilung mit Hinweisen zu den Risiken, die mit dieser Delegation verbunden sind. Wie oben vermerkt, haftet die Verwahrstelle ohne fahrlässige oder vorsätzliche Nichterfüllung der Pflichten der Verwahrstelle gemäß den UCITS Regulations gegenüber der Gesellschaft oder ihren Anteilhabern nicht für den Verlust eines Vermögenswerts eines Teilfonds, der nicht im Namen der Verwahrstelle oder einer Unterdepotbank in einem Wertpapierdepot registriert oder gehalten oder der Verwahrstelle physisch übergeben werden kann. Während die Haftung der Verwahrstelle nicht durch den Umstand beeinflusst wird, dass sie die Verwahrung der Vermögenswerte der Gesellschaft einem Dritten anvertraut hat, kann der Teilfonds dementsprechend in Märkten, in denen Verwahrungs- und/oder Abrechnungssysteme eventuell nicht vollständig entwickelt sind, dem Risiko der Unterverwahrung in Bezug auf den Verlust dieser Vermögenswerte unter Umständen ausgesetzt sein, unter denen die Verwahrstelle keine Haftung übernimmt.

5. Zeitwerthierarchie

IFRS 7 („Finanzinstrumente: Angaben“) führt eine Bemessungshierarchie für den beizulegenden Zeitwert ein, die die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts in verschiedene Stufen einteilt, welche die jeweilige Bedeutung der zur Bewertung verwendeten Inputfaktoren widerspiegelt. Die Zeitwerthierarchie ist in folgende drei Stufen auf der Grundlage der Inputfaktoren eingeteilt:

Stufe 1 - Bewertungen auf der Basis von in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Schulden notierten Preisen (Stufe 1);

Stufe 2 – Bewertungen auf der Basis von in nicht aktiven Märkten notierten Preisen oder anderen als den auf Stufe 1 genannten Marktpreisnotierungen, die unmittelbar (als Preise) oder mittelbar (durch Ableitung von Preisen) beobachtbar sind (Stufe 2); und

Stufe 3 – Bewertungen auf der Basis von Inputfaktoren, die nicht beobachtbar sind und für die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts insgesamt wesentlich sind.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Die Inputfaktoren werden für die Anwendung der unterschiedlichen Bewertungstechniken verwendet und beziehen sich weitestgehend auf die Annahmen, auf die sich Marktteilnehmer stützen, um Bewertungsentscheidungen zu treffen. Dies beinhaltet auch Annahmen hinsichtlich des Risikos. Zu den Inputfaktoren können u. a. Preisinformationen, Volatilitätsstatistiken, spezifische und allgemeine Kreditdaten, Liquiditätsstatistiken sowie weitere Faktoren zählen. Die Stufe eines Finanzinstruments innerhalb der Zeitwerthierarchie beruht auf der niedrigsten Stufe eines Inputfaktors, der für die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts insgesamt wesentlich ist.

Beobachtbare Inputfaktoren sind diejenigen, auf die sich die Marktteilnehmer bei der Preisbildung eines Vermögenswerts oder einer Schuld auf der Grundlage von Marktdaten, die aus einer von der Geschäftsführung der Gesellschaft unabhängigen Quelle stammen, stützen würden. Nicht beobachtbare Inputfaktoren spiegeln die nach Treu und Glauben von der Geschäftsführung der Gesellschaft getroffenen Annahmen bezüglich der Inputfaktoren wider, auf die sich die Marktteilnehmer bei der Preisbildung eines Vermögenswerts oder einer Schuld auf der Grundlage der unter den jeweiligen Umständen verfügbaren besten Informationen stützen würden. Sie beruhen auf den unter den gegebenen Umständen besten verfügbaren Informationen. Die Geschäftsführung der Gesellschaft betrachtet beobachtbare Daten als diejenigen Marktdaten, die leicht verfügbar sind, regelmäßig verteilt oder aktualisiert werden, zuverlässig und überprüfbar und nicht proprietär sind und von unabhängigen, am relevanten Markt aktiv beteiligten Quellen bereitgestellt werden. Die Einstufung eines Finanzinstruments innerhalb der Hierarchie beruht auf der Preistransparenz des Instruments und entspricht nicht unbedingt dem von der Geschäftsführung der Gesellschaft wahrgenommenen Risiko des Instruments.

Der beizulegende Zeitwert stellt eine marktbasiertere Bewertung aus der Perspektive eines Marktteilnehmers und keine unternehmensspezifische Bewertung dar. Daher richten sich die eigenen Annahmen der Geschäftsführung der Gesellschaft in Fällen, in denen Marktannahmen nicht leicht verfügbar sind, nach den Annahmen, auf die sich die Marktteilnehmer bei der Preisbildung des Vermögenswerts oder der Schuld am Bemessungsstichtag stützen würden. Die Geschäftsführung der Gesellschaft verwendet jeweils zum Bewertungszeitpunkt aktuelle Preise und Inputfaktoren, auch in Zeiten einer Marktverwerfung. Im Fall einer Marktverwerfung kann die Beobachtbarkeit der Preise und Ausgangsdaten für zahlreiche Wertpapiere eingeschränkt sein. Dieser Umstand könnte dazu führen, dass Wertpapiere einer niedrigeren Ebene der Zeitwerthierarchie zugeordnet werden. Die Teilfonds klassifizieren ihre Anlagen in zugrunde liegenden Fonds auf Basis ihrer Fähigkeit, die jeweiligen Anteile zu dem vom Administrator angegebenen NIW zurückzugeben. Hierbei werden auch etwaige Liquiditätsbeschränkungen berücksichtigt, die von den zugrundeliegenden Fonds auferlegt werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Informationen über die Inputfaktoren, die für die Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerte und Schulden der Gesellschaft zum 30. Juni 2019 verwendet wurden:

	Summe 30. Juni 2019	In aktiven Märkten aktiven Markt (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht unbeobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	USD	USD	USD	USD
Comgest Growth World				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	577.805.229	577.805.229	-	-
Investmentfonds	10.389.099	-	10.389.099	-
Summe	588.194.328	577.805.229	10.389.099	-
Comgest Growth Global Flex				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	55.293.041	55.293.041	-	-
Derivate	100.561	-	100.561	-
Derivate	27.207	27.207	-	-
Summe	55.420.809	55.320.248	100.561	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate	260.773	-	260.773	-
Derivate	150.695	150.695	-	-
Summe	411.468	150.695	260.773	-
Comgest Growth EAFE Plus				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	15.963.331	15.963.331	-	-
Summe	15.963.331	15.963.331	-	-
Comgest Growth America				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	169.405.866	169.405.866	-	-
Derivate	9.700	-	9.700	-
Summe	169.415.566	169.405.866	9.700	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate	2.418	-	2.418	-
Summe	2.418	-	2.418	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

	Summe	In aktiven Märkten	Wesentliche sonstige	Wesentliche nicht
	30. Juni 2019	aktiven	beobachtbare	unbeobachtbare
		Markt	Faktoren	Faktoren
		(Stufe 1)	(Stufe 2)	(Stufe 3)
	JPY	JPY	JPY	JPY
Comgest Growth Japan				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	176.232.337.000	176.232.337.000	-	-
Derivate	19.114.490	-	19.114.490	-
Summe	176.251.451.490	176.232.337.000	19.114.490	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	395.725.561	-	395.725.561	-
Summe	395.725.561	-	395.725.561	-
Comgest Growth Emerging Markets				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	5.232.262.249	5.232.262.249	-	-
Investmentfonds	146.335.323	-	146.335.323	-
Summe	5.378.597.572	5.232.262.249	146.335.323	-
Comgest Growth Emerging Markets ex China				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	1.640.066	1.640.066	-	-
Optionsscheine	159.557	-	159.557	-
Summe	1.799.623	1.640.066	159.557	-
Comgest Growth Emerging Markets Flex				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	68.656.307	68.656.307	-	-
Derivate	12.166	12.166	-	-
Summe	68.668.473	68.668.473	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	237.910	237.910	-	-
Summe	237.910	237.910	-	-
Comgest Growth GEM Promising Companies				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	172.639.685	172.639.685	-	-
Investmentfonds	3.992.640	-	3.992.640	-
Summe	176.632.325	172.639.685	3.992.640	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

	Summe 30. Juni 2019	In aktiven Märkten aktiven Markt (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht unbeobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Comgest Growth Europe				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	2.631.143.830	2.631.143.830	-	-
Investmentfonds	73.931.197	-	73.931.197	-
Derivate	3.609	-	3.609	-
Summe	2.705.078.636	2.631.143.830	73.934.806	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	10.128	-	10.128	-
Summe	10.128	-	10.128	-
Comgest Growth Europe S				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	26.737.191	26.737.191	-	-
Summe	26.737.191	26.737.191	-	-
Comgest Growth Europe Opportunities				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	785.416.610	785.416.610	-	-
Summe	785.416.610	785.416.610	-	-
Comgest Growth Europe Smaller Companies				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	311.849.922	311.849.922	-	-
Summe	311.849.922	311.849.922	-	-
Comgest Growth Europe ex Switzerland				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	108.592.880	108.592.880	-	-
Derivate	2.050.363	-	2.050.363	-
Summe	110.643.243	108.592.880	2.050.363	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	25.273	-	25.273	-
Summe	25.273	-	25.273	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

	Summe 30. Juni 2019	In aktiven Märkten aktiven Markt (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht unbeobachtbare Faktoren (Stufe 3)
Comgest Growth Europe ex UK	GBP	GBP	GBP	GBP
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	56.115.399	56.115.399	-	-
Derivate	1.225	-	1.225	-
Summe	56.116.624	56.115.399	1.225	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	90.732	-	90.732	-
Summe	90.732	-	90.732	-
Comgest Growth Asia	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	134.606.457	134.606.457	-	-
Investmentfonds	1.814.558	-	1.814.558	-
Summe	136.421.015	134.606.457	1.814.558	-
Comgest Growth Asia ex Japan	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	56.639.670	56.639.670	-	-
Summe	56.639.670	56.639.670	-	-
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	534.043.981	534.043.981	-	-
Summe	534.043.981	534.043.981	-	-
Comgest Growth China	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	271.548.162	271.548.162	-	-
Summe	271.548.162	271.548.162	-	-
Comgest Growth India	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	202.465.073	202.465.073	-	-
Summe	202.465.073	202.465.073	-	-
Comgest Growth Latin America	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	35.824.817	35.824.817	-	-
Summe	35.824.817	35.824.817	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Informationen über die Inputfaktoren, die für die Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerte und Schulden der Gesellschaft zum 31. Dezember 2018 verwendet wurden:

	Summe 31. Dezember 2018	In aktiven Märkten aktiven Markt (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht unbeobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	USD	USD	USD	USD
Comgest Growth World				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	412.236.022	412.236.022	-	-
Investmentfonds	8.720.985	-	8.720.985	-
Summe	420.957.007	412.236.022	8.720.985	-
Comgest Growth Global Flex				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	44.152.489	44.152.489	-	-
Derivate	298.935	-	298.935	-
Derivate	609.392	609.392	-	-
Summe	45.060.816	44.761.881	298.935	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate	353.948	-	353.948	-
Derivate	48.261	48.261	-	-
Summe	402.209	48.261	353.948	-
Comgest Growth EAFE Plus				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	13.136.702	13.136.702	-	-
Summe	13.136.702	13.136.702	-	-
Comgest Growth America				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	131.782.382	131.782.382	-	-
Derivate	55	-	55	-
Summe	131.782.437	131.782.382	55	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate	6.930	-	6.930	-
Summe	6.930	-	6.930	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

	Summe	In aktiven Märkten aktiven Markt (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht unbeobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	31. Dezember 2018			
Comgest Growth Japan				
	JPY	JPY	JPY	JPY
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	143.837.554.600	143.837.554.600	-	-
Derivate	131.829.503	-	131.829.503	-
Summe	143.969.384.103	143.837.554.600	131.829.503	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	1.023.327.105	-	1.023.327.105	-
Summe	1.023.327.105	-	1.023.327.105	-
Comgest Growth Emerging Markets				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	5.293.835.022	5.293.835.022	-	-
Investmentfonds	132.963.987	-	132.963.987	-
Summe	5.426.799.009	5.293.835.022	132.963.987	-
Comgest Growth Emerging Markets ex China				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	1.200.672	1.200.672	-	-
Summe	1.200.672	1.200.672	-	-
Comgest Growth Emerging Markets Flex				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	86.619.705	86.619.705	-	-
Derivate	151.913	151.913	-	-
Summe	86.771.618	86.771.618	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	546.265	546.265	-	-
Summe	546.265	546.265	-	-
Comgest Growth GEM Promising Companies				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	247.015.590	247.015.590	-	-
Investmentfonds	3.728.902	-	3.728.902	-
Summe	250.744.492	247.015.590	3.728.902	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

	Summe	In aktiven Märkten aktiven Markt (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht unbeobachtbare Faktoren (Stufe 3)
31. Dezember 2018				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Comgest Growth Europe				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	2.075.197.333	2.075.197.333	-	-
Investmentfonds	60.915.406	-	60.915.406	-
Derivate	3.938	-	3.938	-
Summe	2.136.116.677	2.075.197.333	60.919.344	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	1.635	-	1.635	-
Summe	1.635	-	1.635	-
Comgest Growth Europe S				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	22.249.876	22.249.876	-	-
Summe	22.249.876	22.249.876	-	-
Comgest Growth Europe Opportunities				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	659.466.769	659.466.769	-	-
Summe	659.466.769	659.466.769	-	-
Comgest Growth Europe Smaller Companies				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	233.303.043	233.303.043	-	-
Summe	233.303.043	233.303.043	-	-
Comgest Growth Europe ex Switzerland				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	92.814.968	92.814.968	-	-
Derivate	2.163.605	-	2.163.605	-
Summe	94.978.573	92.814.968	2.163.605	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	152.506	-	152.506	-
Summe	152.506	-	152.506	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

	Summe 31. Dezember 2018	In aktiven Märkten aktiven Markt (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht unbeobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	GBP	GBP	GBP	GBP
Comgest Growth Europe ex UK				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	36.585.324	36.585.324	-	-
Derivate	3.075	-	3.075	-
Summe	36.588.399	36.585.324	3.075	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Derivate	60.652	-	60.652	-
Summe	60.652	-	60.652	-
Comgest Growth Asia				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	110.990.197	110.990.197	-	-
Investmentfonds	3.708.869	-	3.708.869	-
Summe	114.699.066	110.990.197	3.708.869	-
Comgest Growth Asia ex Japan				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	59.669.476	59.669.476	-	-
Summe	59.669.476	59.669.476	-	-
Comgest Growth Asia Pac ex Japan				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	520.566.665	520.566.665	-	-
Summe	520.566.665	520.566.665	-	-
Comgest Growth China				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	233.676.249	233.676.249	-	-
Summe	233.676.249	233.676.249	-	-
Comgest Growth India				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	210.262.610	210.262.610	-	-
Summe	210.262.610	210.262.610	-	-
Comgest Growth Latin America				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	31.628.119	31.628.119	-	-
Summe	31.628.119	31.628.119	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Bewertungsmethoden

Wenn beizulegende Zeitwerte notierter Aktien und Anleihen zum Abschlussstichtag auf notierten Marktpreisen oder bindenden Preisnotierungen von Händlern ohne Abzug für Transaktionskosten beruhen, werden die Instrumente in Stufe 1 der Hierarchie eingeordnet. Wenn die Gesellschaft Vermögenswerte und Verbindlichkeiten mit sich ausgleichenden Marktrisiken hält, verwendet sie mittlere Marktpreise als Grundlage für die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der sich ausgleichenden Risikopositionen und wendet jeweils den Geld- oder Briefkurs auf die offene Nettoposition an.

Zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 verfügte die Gesellschaft über keine als Stufe 3 klassifizierten Anlagen.

In den Berichtszeiträumen zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 gab es keine bedeutenden Transfers zwischen Stufe 1 und Stufe 2.

Nicht zu ihrem beizulegenden Zeitwert bilanzierte Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Bankguthaben werden Stufe 1 zugeordnet, alle anderen nicht zu ihrem beizulegenden Zeitwert bilanzierten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden für alle Teilfonds der Gesellschaft Stufe 2 zugeordnet.

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern

Während des Berichtszeitraums wurden Barmittel als Einlagen bei RBC Investor Services Bank S.A., BNP Paribas Niederlassung Dublin und KBC Bank N.V., Niederlassung Dublin sowie zur Besicherung bei JPMorgan Chase Bank, N.A. und Crédit Agricole Corporate and Investment Bank gehalten. Vom gesamten Kassenbestand in Höhe von 637.938.214 EUR zum 30. Juni 2019 waren 242.464.104 EUR bei der RBC Investor Services Bank S.A. Niederlassung Dublin, 219.708.103 EUR bei der BNP Paribas Niederlassung Dublin und 175.766.007 EUR bei der KBC Bank N.V. Niederlassung Dublin gehalten. Es wurden Barsicherheiten-Beträge von 4.512.048 EUR bei SGIL, von 220.059 EUR bei JPMorgan Chase Bank, N.A. und von 3.178.630 EUR bei Crédit Agricole Corporate and Investment Bank gehalten. Außerdem bestanden folgende Verbindlichkeiten gegenüber Brokern: 2.070.638 EUR gegenüber SGIL, 765.538 EUR gegenüber JPMorgan Chase Bank, N.A. und 1.215.855 EUR gegenüber Crédit Agricole Corporate and Investment Bank.

Zum 30. Juni 2019 stellten sich die Bankguthaben und in bar hinterlegte Sicherheitsleistungen wie folgt dar:

	Comgest Growth World 30. Juni 2019	Comgest Growth Global Flex 30. Juni 2019	Comgest Growth EAFE Plus 30. Juni 2019
Barmittel	32.278.642 USD	2.147.536 EUR	1.019.514 USD
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
SGIL	-	1.798.478 EUR	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	32.278.642 USD	3.946.014 EUR	1.019.514 USD
Kontokorrentkredite	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	924.646 EUR	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	924.646 EUR	-

* Der Posten „Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ umfasst gehaltene Margenüberschüsse und Einschussmargen, der Posten „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ umfasst das Margendefizit (siehe Erläuterung 7.3).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth America 30. Juni 2019	Comgest Growth Japan 30. Juni 2019	Comgest Growth Emerging Markets 30. Juni 2019
Barmittel	10.891.799 USD	10.557.663.023 JPY	243.792.951 USD
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	27.000.000 JPY	-
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	-	390.000.000 JPY	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	10.891.799 USD	10.974.663.023 JPY	243.792.951 USD

Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	-	-

	Comgest Growth Emerging Markets ex China 30. Juni 2019	Comgest Growth Emerging Markets Flex 30. Juni 2019	Comgest Growth GEM Promising Companies 30. Juni 2019
Barmittel	89.705 USD	1.730.822 EUR	7.117.605 EUR
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
SGIL	-	2.713.570 EUR	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	89.705 USD	4.444.392 EUR	7.117.605 EUR

Kontokorrentkredite	-	49 EUR	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	1.145.992 EUR	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	1.146.041 EUR	-

* Der Posten „Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ umfasst bei SGIL gehaltene Margenüberschüsse und Einschussmargen, der Posten „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ umfasst das Margendefizit (siehe Erläuterung 7.3).

	Comgest Growth Europe 30. Juni 2019	Comgest Growth Europe S 30. Juni 2019	Comgest Growth Europe Opportunities: 30. Juni 2019
Barmittel	189.157.987 EUR	645.530 EUR	51.009.641 EUR
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	189.157.987 EUR	645.530 EUR	51.009.641 EUR
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth Europe Smaller Companies 30. Juni 2019	Comgest Growth Europe ex Switzerland 30. Juni 2019	Comgest Growth Europe ex UK 30. Juni 2019
Barmittel	30.871.963 EUR	13.575.935 CHF	4.033.681 USD
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	30.871.963 EUR	13.575.935 CHF	4.033.681 USD
Kontokorrentkredite	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	850.000 CHF	-
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	-	1.350.000 CHF	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	2.200.000 CHF	-
	Comgest Growth Asia 30. Juni 2019	Comgest Growth Asia ex Japan 30. Juni 2019	Comgest Growth Asia Pac ex Japan 30. Juni 2019
Barmittel	6.932.872 USD	2.151.522 USD	6.148.771 USD
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	6.932.872 USD	2.151.522 USD	6.148.771 USD
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	-	-
	Comgest Growth China 30. Juni 2019	Comgest Growth India 30. Juni 2019	Comgest Growth Latin America 30. Juni 2019
Barmittel	11.688.719 EUR	8.965.895 USD	1.793.584 EUR
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	11.688.719 EUR	8.965.895 USD	1.793.584 EUR
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Summe 30. Juni 2019
Barmittel	673.157.921 EUR
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel	
SGIL	4.512.048 EUR
JPMorgan Chase Bank, N.A.	220.059 EUR
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	3.178.630 EUR
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	681.068.658 EUR
Kontokorrentkredite	49 EUR
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	
SGIL	2.070.638 EUR
JPMorgan Chase Bank, N.A.	765.538 EUR
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	1.215.855 EUR
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	4.052.080 EUR

Zum 31. Dezember 2018 stellten sich die Bankguthaben und in bar hinterlegte Sicherheitsleistungen wie folgt dar:

	Comgest Growth World 31. Dezember 2018	Comgest Growth Global Flex 31. Dezember 2018	Comgest Growth EAFE Plus 31. Dezember 2018
Barmittel	29.920.622 USD	2.698.423 EUR	946.906 USD
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
SGIL	-	1.168.484 EUR	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	29.920.622 USD	3.866.907 EUR	946.906 USD
Kontokorrentkredite			
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	762.292 EUR	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	762.292 EUR	-

* Der Posten „Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ umfasst gehaltene Margenüberschüsse und Einschussmargen, der Posten „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ umfasst das Margendefizit (siehe Erläuterung 7.3).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth America 31. Dezember 2018	Comgest Growth Japan 31. Dezember 2018	Comgest Growth Emerging Markets 31. Dezember 2018
Barmittel	9.302.627 USD	12.778.084.355 JPY	236.504.876 USD
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
RBC Investor Services Bank S.A.	-	190.000.000 JPY	-
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	69.000.000 JPY	-
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	-	416.000.000 JPY	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	9.302.627 USD	13.453.084.355 JPY	236.504.876 USD
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	-	-
	Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹ 31. Dezember 2018	Comgest Growth Emerging Markets Flex 31. Dezember 2018	Comgest Growth GEM Promising Companies 31. Dezember 2018
Barmittel	108.758 USD	3.194.390 EUR	13.082.383 EUR
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
SGIL	-	6.014.935 EUR	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	108.758 USD	9.209.325 EUR	13.082.383 EUR
Kontokorrentkredite	1 USD	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	2.428.006 EUR	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	1 USD	2.428.006 EUR	-

Der Posten „Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ umfasst bei SGIL gehaltene Margenüberschüsse und Einschussmargen, der Posten „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ umfasst das Margendefizit (siehe Erläuterung 7.3).

¹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

	Comgest Growth Europe 31. Dezember 2018	Comgest Growth Europe S 31. Dezember 2018	Comgest Growth Europe Opportunities: 31. Dezember 2018
Barmittel	132.875.499 EUR	1.053.090 EUR	29.952.727 EUR
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	132.875.499 EUR	1.053.090 EUR	29.952.727 EUR
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth Europe Smaller Companies 31. Dezember 2018	Comgest Growth Europe ex Switzerland 31. Dezember 2018	Comgest Growth Europe ex UK 31. Dezember 2018
Barmittel	19.027.848 EUR	8.198.394 CHF	4.659.903 GBP
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	19.027.848 EUR	8.198.394 CHF	4.659.903 GBP

Kontokorrentkredite	-	-	78 GBP
---------------------	---	---	--------

**Verbindlichkeiten
gegenüber Brokern**

RBC Investor Services Bank S.A.	-	1.140.000 CHF	-
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	810.000 CHF	-

Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	CHF 1.950.000	78 GBP
--	----------	----------------------	---------------

	Comgest Growth Asia 31. Dezember 2018	Comgest Growth Asia ex Japan 31. Dezember 2018	Comgest Growth Asia Pac ex Japan 31. Dezember 2018
Barmittel	5.100.676 USD	3.306.021* USD	8.691.849 USD
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	5.100.676 USD	3.306.021 USD	8.691.849 USD

Kontokorrentkredite	-	-	-
---------------------	---	---	---

**Summe Kontokorrentkredite
und Verbindlichkeiten
gegenüber Brokern**

	-	-	-
--	---	---	---

* „Barmittel“ umfassen einen Betrag von 2.700.000 USD, der zum 31. Dezember 2018 an Anleger fällig war.

	Comgest Growth China 31. Dezember 2018	Comgest Growth India 31. Dezember 2018	Comgest Growth Latin America 31. Dezember 2018
Barmittel	6.315.418 EUR	9.959.984 USD	1.208.418 EUR
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	6.315.418 EUR	9.959.984 USD	1.208.418 EUR

Kontokorrentkredite	-	-	-
---------------------	---	---	---

**Summe Kontokorrentkredite
und Verbindlichkeiten
gegenüber Brokern**

	-	-	-
--	---	---	---

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Summe
	31. Dezember 2018
Barmittel	589.550.585 EUR
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel	
SGIL	7.183.419 EUR
RBC Investor Services Bank S.A.	1.514.901 EUR
JPMorgan Chase Bank, N.A.	550.148 EUR
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	3.316.835 EUR
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	602.115.888 EUR
Kontokorrentkredite	88 EUR
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	
SGIL	3.190.298 EUR
RBC Investor Services Bank S.A.	1.011.610 EUR
JPMorgan Chase Bank, N.A.	718.775 EUR
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	4.920.771 EUR

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

9. Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Dienstleister haben Anspruch auf die in Erläuterung 5 angegebenen Gebühren. Herr Daniel Morrissey, Herr Jan-Peter Dolff, Herr Philippe Lebeau und Herr David Raper sind Verwaltungsratsmitglieder der Comgest Asset Management International Limited, des Anlageverwalters der Gesellschaft.

David Raper, Simon Champetier de Ribes, Jan-Peter Dolff und Philippe Lebeau sind Mitarbeiter der Comgest Group. In diesen Funktionen haben diese vier Verwaltungsratsmitglieder ein geschäftliches Interesse an den gegenüber der Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen.

Herr Daniel Morrissey ist darüber hinaus Partner bei William Fry, dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht, und der Gesellschaftssekretär der Gesellschaft, Wilton Secretarial Limited, steht im Eigentum von William Fry. Im Berichtszeitraum wurden der Gesellschaft Sekretariatsgebühren in Höhe von 24.772 EUR (Halbjahr zum 30. Juni 2018: 26.196 EUR) und Rechtskosten in Höhe von 109.418 EUR (Halbjahr zum 30. Juni 2018: 280.770 EUR) berechnet, die an William Fry zahlbar waren.

Comgest Asset Management International Limited, der Anlageverwalter, gilt ebenfalls als verbundene Partei. Die Gebühren der Anlageverwaltung werden in Erläuterung 5 ausgewiesen, sowie in der Bilanz und der Gesamtergebnisrechnung.

Comgest Asset Management International Limited fungiert zudem als Promoter der Gesellschaft.

Nähere Einzelheiten zu den portfolioübergreifenden Anlagen zum Ende des Berichtszeitraums sind in Erläuterung 16 angegeben.

Zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 (bzw. einem späteren Zeitpunkt der Bestellung) hielten die zum Ende des Berichtszeitraums amtierenden Verwaltungsratsmitglieder oder mit ihnen verbundene Personen jeweils die folgende Anzahl an Anteilen der Gesellschaft:

		30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Jan-Peter Dolff	Comgest Growth Global Flex	52.000.00	52.000.00
	Comgest Growth America	26.000.00	26.000.00
	Comgest Growth Japan	66.056.26	66.056.26
	Comgest Growth Emerging Markets	55.489.92	45.805.63
	Comgest Growth Emerging Markets Flex	1.000.00	1.000.00
	Comgest Growth Europe	1.189.07	34.189.07
	Comgest Growth Europe Opportunities	55.489.72	20.489.72
	Comgest Growth Europe ex UK	5.000.00	5.000.00
	Comgest Growth Asia Pac ex Japan	20.766.55	20.766.55
	Comgest Growth India	7.601.93	7.601.93
	Comgest Growth World	25.773.20	25.773.20
	Comgest Growth China	8.868.39	8.868.39
Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹	30.000.00	30.000.00	
Daniel Morrissey	Comgest Growth America	1.477.11	1.477.11
	Comgest Growth Japan	9.970.09	9.970.09
	Comgest Growth Emerging Markets	1.361.29	1.361.29
	Comgest Growth Europe	4.650.11	4.650.11
	Comgest Growth Europe Opportunities:	1.916.69	1.916.69
	Comgest Growth China	1.382.00	1.382.00
	Comgest Growth India	2.053.12	2.053.12

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

10. Verbundene Personen

Gemäß den OGAW-Bestimmungen der Zentralbank ist jede Transaktion, die von einem Promotor, einem Manager, einer Verwahrstelle, einem Anlageberater und/oder von deren verbundenen Gesellschaften bzw. Konzerngesellschaften („verbundene Personen“) mit der Gesellschaft vorgenommen wird, so durchzuführen, als wäre sie unter marktüblichen Bedingungen ausgehandelt worden. Derartige Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilhaber erfolgen. Zusätzlich zu diesen Transaktionen gibt es Transaktionen, die von verbundenen Personen im Namen der Gesellschaft durchgeführt werden, auf die der Verwaltungsrat keinen direkten Zugriff hat und bezüglich derer sich der Verwaltungsrat auf Zusicherungen seiner beauftragten Parteien verlassen muss, dass sie von den verbundenen Personen auf ähnlicher Grundlage durchgeführt werden.

Anteilhaber sollten die Governance-Struktur der Gesellschaft berücksichtigen, die im Abschnitt zur Corporate Governance im Bericht des Verwaltungsrats im geprüften Abschluss zum 31. Dezember 2015 ausführlicher beschrieben ist, sowie die Rollen und Verantwortlichkeiten der jeweiligen Beauftragten der Gesellschaft, jeweils unter Oberaufsicht durch den Verwaltungsrat.

Weiterhin sollten Anteilhaber den Verkaufsprospekt beachten, in dem zahlreiche Transaktionen mit verbundenen Parteien und die allgemeine Beschaffenheit der vertraglichen Vereinbarungen mit den wesentlichen verbundenen Parteien aufgeführt sind. Dies stellt jedoch keine vollständige Liste sämtlicher Transaktionen mit verbundenen Parteien dar.

Anteilhaber sollten zudem die Bestimmungen des Verkaufsprospekts in Bezug auf den Umgang mit Interessenskonflikten berücksichtigen.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist demzufolge unter Berücksichtigung der von der Geschäftsleitung der Gesellschaft sowie von den relevanten Beauftragten erhaltenen Bestätigungen davon überzeugt, dass (i) (durch vom Anlageverwalter dokumentierte schriftliche Verfahrensvorschriften nachgewiesene) Vorkehrungen getroffen wurden, um sicherzustellen, dass die oben beschriebenen Pflichten für alle Transaktionen mit verbundenen Personen eingehalten werden und dass (ii) bei den während des Berichtszeitraums mit verbundenen Personen eingegangenen Transaktionen diese Pflichten, wie dem Verwaltungsrat vom Anlageverwalter im Rahmen regelmäßig bereitgestellter Informationen nachgewiesen, erfüllt wurden. Dem Verwaltungsrat sind keine anderen als die in diesem Abschluss genannten Transaktionen mit verbundenen Parteien während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2019 bekannt.

11. Verrechnungsprovisionen

In dem Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 und dem Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 bestanden keine Vereinbarungen über Verrechnungsprovisionen.

12. Effizientes Portfoliomanagement

Wie ausführlicher in den Erläuterungen 6 und 7 beschrieben, wurden im Bestreben, einen Teil des Aktienmarktrisikos des Kernportfolios des Comgest Growth Emerging Markets Flex und Comgest Growth Global Flex abzusichern, auch für Comgest Growth Global Flex börsengehandelte Aktienindexfutures und börsengehandelte Volatilitätsindex-Futures genutzt. Um das Währungsrisiko auf Anteilsklassenebene für Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland und Comgest Growth Europe ex UK abzusichern, wurden Devisenterminkontrakte eingesetzt. Mit Ausnahme dieser Indexfutures und Termingeschäfte wurden während des Berichtszeitraums keine Methoden und Instrumente zur effizienten Portfolioverwaltung eingesetzt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)**13. Ausschüttungen**

Der Verwaltungsrat setzte auf einer Sitzung am 28. März 2018 die folgenden Dividenden (mit dem 20. April 2018 als Ex-Dividende-Tag) fest:

Fonds	29. März 2019	28. März 2018
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Dis	558.420 USD	273.721 USD
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Z Dis	47.290 USD	-
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Dis	2.513.120 EUR	1.542.441 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Dis	1.592.287 EUR	338.105 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Z Dis	16.848 EUR	-
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Dis	-	6.248 EUR
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Dis	95.289 EUR	-
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Dis	22.292 USD	4.652 USD
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Dis	15.486 EUR	-

Der Verwaltungsrat beschloss die Ausschüttung der Dividenden am 30. April 2019 an diejenigen Anteilhaber, die bei Geschäftsschluss am 18. April 2019 im Register der Anteilhaber der ausschüttenden Klassen eingetragen waren. Auf der Grundlage der Anzahl der Anteile der ausschüttenden Klassen, die bei Geschäftsschluss am 18. April 2019 im Umlauf waren, entsprach dies einer Dividende pro Anteil in folgender Höhe:

Fonds	Dividende pro Anteil 29. März 2019	Dividende pro Anteil 28. März 2018
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Dis	0,355530 USD	0,125064 USD
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Z Dis	0,594537 USD	-
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Dis	0,274888 EUR	0,150540 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Dis	0,405821 EUR	0,111264 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Z Dis	0,262414 EUR	-
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Dis	-	0,010236 EUR
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Dis	0,016581 EUR	-
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Dis	0,037114 USD	0,005303 USD
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Dis	0,059469 EUR	-

14. Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz

Die Gesellschaft hat die BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich (der „Repräsentant“), kraft eines Repräsentanzvertrages zwischen ihr und dem Repräsentanten (der „Repräsentanzvertrag“) als offiziellen Vertreter für das Angebot und den Vertrieb der Anteile in und aus der Schweiz bestellt.

Die Gesellschaft hat die BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, kraft eines Zahlstellenvertrages (der „Zahlstellenvertrag“) zur Zahlstelle (die „Zahlstelle“) auf Rechnung der Gesellschaft in und aus der Schweiz bestellt.

Der Repräsentanzvertrag und der Zahlstellenvertrag können von jeder Partei gegenüber den anderen Parteien mit einer Frist von sechs Monaten schriftlich gekündigt werden. Unter bestimmten Umständen (wie z. B. bei einem auch nach Mahnung nicht geheilten Vertragsverstoß) können die Verträge auch fristlos gekündigt werden.

Der Repräsentanzvertrag und der Zahlstellenvertrag enthalten Bestimmungen zu den rechtlichen Verpflichtungen des Repräsentanten und Haftungsfreistellungen zugunsten des Repräsentanten, sofern der betreffende Schaden nicht aus oder im Zusammenhang mit Betrug, Unredlichkeit, vorsätzlicher Pflichtverletzung oder Fahrlässigkeit seitens des Repräsentanten entsteht.

Für die im Rahmen des Repräsentanzvertrages und Zahlstellenvertrages erbrachten Leistungen hat der Repräsentant/die Zahlstelle Anspruch auf eine jeweils schriftlich zwischen den Parteien vereinbarte Festgebühr, die aus dem Vermögen der Gesellschaft gezahlt wird.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

15. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Berichtszeiträumen

	Comgest Growth World		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	618.757.584 USD	450.204.644 USD	289.054.716 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	29,02 EUR	24,81 EUR	23,47 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	27,66 EUR	23,77 EUR	22,74 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	28,33 EUR	24,33 EUR	23,23 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	29,00 EUR	24,79 EUR	23,46 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc	25,95 GBP	22,25 GBP	20,83 GBP
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	32,19 USD	27,70 USD	27,71 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	32,48 USD	27,87 USD	-

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth World trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

	Comgest Growth Global Flex		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	57.679.408 EUR	48.224.678 EUR	16.360.999 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	12,58 EUR	11,59 GBP	11,20 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	11,82 EUR	10,93 GBP	10,65 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	12,58 EUR	11,58 EUR	-

	Comgest Growth EAFE Plus		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	16.775.518 USD	14.046.178 USD	13.148.813 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	20,76 USD	17,80 USD	19,14 USD

	Comgest Growth America		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	180.013.303 USD	141.685.187 USD	128.408.099 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	22,75 EUR	19,18 EUR	17,99 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I H Acc	22,50 EUR	19,23 EUR	19,25 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	23,16 EUR	19,41 EUR	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	26,78 USD	22,61 USD	22,17 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	27,97 USD	23,53 USD	22,90 USD

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

15. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Berichtszeiträumen (Fortsetzung)

	Comgest Growth Japan		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	186.012.582.513 JPY	156.160.829.001 JPY	70.899.161.225 JPY
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY Acc	1.222 JPY	1.108 JPY	1.229 JPY
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY I Acc	1.290 JPY	1.166 JPY	1.285 JPY
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	10,26 EUR	9,07 EUR	9,27 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Dis	10,11 EUR	8,97 EUR	9,25 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I H Acc	10,74 EUR	9,70 EUR	10,77 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z H Acc	9,42 EUR	8,52 EUR	9,45 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	10,26 EUR	9,07 EUR	9,27 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR H Dis	10,37 EUR	9,42 EUR	10,57 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	10,10 EUR	8,96 EUR	9,24 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR X H Acc	10,83 EUR	9,75 EUR	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis ¹	10,26 EUR	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP Z H Acc	9,43 GBP	8,52 GBP	9,36 GBP
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U H Acc ²	8,29 GBP	7,44 GBP	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ³	9,41 GBP	8,34 GBP	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	12,08 EUR	10,72 USD	11,51 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R Acc	11,95 USD	10,65 USD	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I H Acc	12,01 USD	10,72 USD	-

¹ Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.

² Die Klasse GBP U H Acc des Comgest Growth Japan trug zuvor die Bezeichnung GBP I H Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

³ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Japan trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

	Comgest Growth Emerging Markets		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	5.616.727.600 USD	5.659.091.710 USD	7.714.861.846 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	32,65 EUR	29,56 EUR	35,27 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	35,13 EUR	31,48 USD	37,20 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis	35,07 EUR	31,77 EUR	37,67 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	32,54 EUR	29,30 EUR	34,97 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	33,76 EUR	30,26 EUR	35,78 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Dis	34,86 EUR	31,47 EUR	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ¹	32,26 GBP	29,00 GBP	33,89 GBP
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP Z Acc	32,22 GBP	28,96 GBP	33,87 GBP
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	39,58 USD	35,69 USD	44,52 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Dis	36,95 USD	33,63 USD	42,09 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	41,04 USD	36,92 USD	45,84 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	42,06 USD	37,65 USD	46,28 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R Acc	40,40 USD	36,52 USD	45,78 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Z Acc	41,02 USD	36,91 USD	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Z Dis	40,44 USD	36,90 USD	-

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Emerging Markets trug zuvor die Bezeichnung GBP I Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

15. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Berichtszeiträumen (Fortsetzung)

	Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	1.890.533 USD	1.309.546 USD	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	11,14 USD	10,07 USD	-

¹Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

	Comgest Growth Emerging Markets Flex		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	71.817.189 EUR	93.129.655 EUR	133.596.609 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	13,19 EUR	12,55 EUR	14,50 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	11,87 EUR	11,36 EUR	13,27 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	13,18 EUR	12,55 EUR	-

	Comgest Growth GEM Promising Companies		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	184.226.124 EUR	260.066.619 EUR	422.673.000 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	13,44 EUR	12,43 EUR	16,80 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	12,20 EUR	11,28 EUR	15,25 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	13,41 EUR	12,37 EUR	16,64 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	12,71 EUR	11,80 EUR	16,06 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	13,40 EUR	12,37 EUR	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15,91 USD	14,74 USD	20,81 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	16,35 USD	15,06 USD	21,00 USD

	Comgest Growth Europe		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	2.890.654.307 EUR	2.266.301.038 EUR	2.324.174.346 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	26,71 EUR	21,90 EUR	23,05 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	26,57 EUR	21,79 EUR	22,93 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	27,69 EUR	22,65 EUR	23,72 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis	27,11 EUR	22,19 EUR	23,24 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	25,79 EUR	21,20 EUR	22,42 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	27,07 EUR	22,15 EUR	23,21 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Dis	27,67 EUR	22,64 EUR	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	31,61 USD	25,96 USD	28,54 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I H Acc	35,65 USD	28,79 USD	-

	Comgest Growth Europe S		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	27.194.203 EUR	22.973.532 EUR	24.031.702 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	23,65 EUR	19,26 EUR	20,28 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	20,19 USD	16,51 USD	18,25 USD

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

15. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Berichtszeiträumen (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe Opportunities¹:			
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	841.873.672 EUR	687.189.099 EUR	392.176.544 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	36,57 EUR	30,39 EUR	33,07 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	37,03 EUR	30,76 EUR	33,48 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	37,48 EUR	31,06 EUR	33,64 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	35,10 EUR	29,23 EUR	31,97 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	37,45 EUR	31,04 EUR	33,64 EUR

¹ Mit Wirkung vom 7. Juli 2017 wurde der Comgest Growth Greater Europe Opportunities in Comgest Growth Europe Opportunities umbenannt.

Comgest Growth Europe Smaller Companies¹			
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	346.788.229 EUR	251.249.030 EUR	178.164.119 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	33,46 EUR	26,75 EUR	28,42 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	34,84 EUR	27,78 EUR	29,37 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	34,82 EUR	27,77 EUR	-

¹ Mit Wirkung vom 22. Dezember 2017 wurde Comgest Growth Mid-Caps Europe zu Comgest Growth Europe Smaller Companies umbenannt.

Comgest Growth Europe ex Switzerland			
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	120.150.703 CHF	100.953.210 CHF	105.226.994 CHF
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I Acc	15,29 CHF	12,82 CHF	13,55 CHF
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Z Acc	14,89 CHF	12,49 CHF	13,21 CHF

Comgest Growth Europe ex UK			
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	60.564.065 GBP	40.747.582 GBP	7.346.113 GBP
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP SU H Acc ¹	16,27 GBP	13,28 GBP	13,48 GBP
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP SU Acc ¹	18,52 GBP	15,25 GBP	15,41 GBP
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ¹	18,42 GBP	15,18 GBP	15,36 GBP
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc ¹	1.185,98 EUR	973,80 EUR	-

¹ Die Klassen GBP SU H Acc, GBP SU Acc, GBP U Acc und EUR SI Acc des Comgest Growth Europe ex UK trugen zuvor die Bezeichnungen GBP I H Acc, GBP I Acc bzw. GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

Comgest Growth Asia			
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	143.623.418 USD	119.326.838 USD	158.010.004 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	52,72 EUR	45,91 EUR	51,35 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc ¹	52,71 EUR	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	58,90 USD	51,62 USD	60,93 USD

¹ Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Asia wurde am 21. März 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Asia ex Japan			
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	58.909.409 USD	60.194.100 USD	58.998.656 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	13,48 EUR	12,41 USD	14,90 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15,35 USD	14,18 USD	17,88 USD

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

15. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Berichtszeiträumen (Fortsetzung)

	Comgest Growth Asia Pac ex Japan		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	536.722.229 USD	527.685.616 USD	626.210.436 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis*	8,58 EUR	7,97 EUR	9,49 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	19,99 EUR	18,38 GBP	21,81 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	19,52 EUR	18,04 EUR	21,62 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	19,96 EUR	18,36 EUR	21,80 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	22,44 USD	20,77 USD	26,02 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Dis	9,97 USD	9,26 USD	11,60 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	22,76 USD	21,02 USD	26,20 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ¹	17,87 EUR	16,49 GBP	19,36 GBP

¹ Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Asia Pac ex Japan trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

	Comgest Growth China ¹		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	283.912.548 EUR	239.774.510 EUR	288.863.782 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	68,78 EUR	60,39 EUR	73,01 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc	71,26 EUR	62,41 EUR	75,08 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	70,76 EUR	62,05 EUR	74,83 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	70,71 EUR	62,02 EUR	74,83 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc ²	63,29 GBP	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	77,07 USD	67,93 USD	86,27 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	80,58 USD	70,93 USD	89,86 USD

¹ Mit Wirkung vom 22. Dezember 2017 wurde Comgest Growth Greater China zu Comgest Growth China umbenannt.

² Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth China wurde am 16. Januar 2019 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

	Comgest Growth India		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	211.064.576 USD	220.345.587 USD	273.852.611 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	38,47 EUR	37,09 EUR	41,82 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	41,42 EUR	39,70 USD	44,19 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	45,71 USD	44,08 USD	51,81 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	48,33 USD	46,21 USD	53,37 USD

	Comgest Growth Latin America		
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	37.740.007 EUR	33.127.399 EUR	38.968.218 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	11,09 EUR	9,53 EUR	10,96 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	10,53 EUR	9,07 EUR	10,52 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	11,22 EUR	9,61 EUR	11,00 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	11,22 EUR	9,61 EUR	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	8,84 EUR	7,62 USD	9,21 USD
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	9,16 USD	7,88 USD	9,46 USD

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

16. Anlagen zwischen Teilfonds

Wenn ein Teilfonds Anteile an einem anderen Teilfonds innerhalb derselben Gesellschaft hält, muss diese Beteiligung aus den kombinierten Gesamtwerten der Gesellschaft eliminiert werden. Dies hat keinerlei Auswirkungen auf den NIW je Anteil der jeweiligen Teilfonds. Zum 30. Juni 2019 hatten mehrere Teilfonds von Comgest Growth plc gemäß der nachfolgenden Aufstellung in andere Teilfonds investiert. Der beizulegende Zeitwert belief sich zum 30. Juni 2019 auf 211.553.626€.

Fonds	Wertpapier	% des	% des
		Nettovermögens 30. Juni 2019	Nettovermögens 31. Dezember 2018
Comgest Growth World	Comgest Growth America Klasse USD I Acc	1,45 %	1,67 %
	Comgest Growth EAFE Plus Klasse USD I Acc	0,23 %	0,27 %
Comgest Growth Emerging Markets	Comgest Growth China Klasse EUR SI Acc	1,19 %	1,04 %
	Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR I Acc	0,42 %	0,38 %
	Comgest Growth India Klasse USD Acc	0,82 %	0,78 %
	Comgest Growth Latin America Klasse USD I Acc	0,18 %	0,15 %
Comgest Growth Europe	Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc	1,50 %	1,59 %
	Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc	1,06 %	1,10 %
Comgest Growth Asia	Comgest Growth Japan Klasse JPY I Acc	-	1,68 %

Für das Vermögen der Teilfonds, das in anderen Organismen für gemeinsame Anlagen und Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren angelegt ist, die von dem Anlageverwalter oder einer mit ihm verbundenen Gesellschaft verwaltet werden, wird keine Managementgebühr berechnet.

17. Bedeutende Ereignisse während des Berichtszeitraums

Am 30. Mai 2019 genehmigte die irische Zentralbank den neuen Prospekt der Gesellschaft. Die vorgenommenen Änderungen sind unten aufgeführt:

1. Umbenennung von Anteilsklassen

Bestimmte Anteilsklassen wurden umbenannt und die zugehörigen Definitionen entsprechend aktualisiert. Die unten aufgeführten Anteilsklassen wurden wie folgt umbenannt:

Comgest Growth World	Klasse GBP U Acc	IE00BYYLQ538
Comgest Growth Japan	Klasse GBP U H Acc	IE00BYYLPX40
	Klasse GBP U Acc	IE00BYYLQ199
Comgest Growth Emerging Markets	Klasse GBP U Acc	IE00B40MC740
Comgest Growth Europe Opportunities:	Klasse GBP U Acc	IE00BFM4QM85
	Klasse GBP U H Acc	IE00BFM4QS48
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Klasse GBP U Acc	IE00BFM4QV76
	Klasse GBP U H Acc	IE00BFM4R144
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP SU Acc	IE00BQ1YBM13
	Klasse GBP SU H Acc	IE00BRTM4M55
	Klasse GBP U Acc	IE00BQ1YBN20
	Klasse GBP U H Acc	IE00BFM4QK61
	Klasse EUR SI Acc	IE00BDZVY391
Comgest Growth Asia ex Japan	Klasse GBP U Acc	IE00BFM4NR26
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Klasse GBP U Acc	IE00BYYLPR89
Comgest Growth China	Klasse GBP U Acc	IE00BFM4NV61
Comgest Growth India	Klasse GBP U Acc	IE00BDZQRD58

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

17. Bedeutende Ereignisse während des Berichtszeitraums (Fortsetzung)

2. Auflegung neuer Anteilsklassen

Die folgenden Anteilsklassen wurden neu eingeführt:

Fonds	Anteilsklasse	ISIN
Comgest Growth World	Klasse EUR SI Acc	IE00BGPZCM78
Comgest Growth World	Klasse GBP SU Acc	IE00BGPZCN85
Comgest Growth America	Klasse GBP U Acc	IE00BGPZCP00
Comgest Growth America	Klasse GBP U H Acc	IE00BGPZCQ17
Comgest Growth Japan	Klasse EUR SI Acc	IE00BGPZCT48
Comgest Growth Japan	Klasse GBP SU Acc	IE00BGPZCV69
Comgest Growth Emerging Markets	Klasse EUR Fixed Dis	IE00BGPZCJ40
Comgest Growth Europe	Klasse EUR Fixed Dis	IE00BGPZCK54
Comgest Growth Europe	Klasse EUR I Fixed Dis	IE00BGPZCL61
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Klasse EUR SI Acc	IE00BGPZCR24
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Klasse GBP SU Acc	IE00BGPZCS31

Unter den neuen Anteilsklassen wurden solche eingeführt, die vierteljährlich eine feste Dividende an die Anleger ausschütten. Die neuen Anteilsklassen schütten möglicherweise Dividenden aus vorhandenem Kapital aus. Entsprechende Angaben wurden in den Prospekt aufgenommen.

Demzufolge wurde der Prospekt um die folgenden Definitionen der neuen Arten von Anteilsklassen ergänzt:

„Ausschüttende Klasse mit fester Dividende“: Ausschüttende Klasse, die in den betreffenden Fondsinformationen als „Fixed Dis“ gekennzeichnet ist. Sie schüttet vierteljährlich einen festen Dividendenbetrag (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettoinventarwerts der betreffenden Klasse) an die Anleger aus und kann dem Privatkundensektor angeboten sowie von privaten oder institutionellen Anlegern, Vertriebsgesellschaften, Zahlstellen, Maklern oder sonstigen Finanzintermediären gekauft werden.

„Ausschüttende Klasse mit fester Dividende für institutionelle Anleger“: Ausschüttende Klasse, die in den betreffenden Fondsinformationen als „I Fixed Dis“ gekennzeichnet ist. Sie schüttet vierteljährlich einen festen Dividendenbetrag (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettoinventarwerts der betreffenden Klasse) an die Anleger aus und wird in der Regel institutionellen Anlegern angeboten, die auf eigenen Namen oder als Treuhänder, Depotbank oder in einer ähnlichen Eigenschaft tätig werden. Sie kann aber auch von privaten oder institutionellen Anlegern, Vertriebsgesellschaften, Zahlstellen, Maklern oder sonstigen Finanzintermediären gekauft werden.

„Thesaurierende Klasse Super U“: Eine thesaurierende Klasse, die in den jeweiligen Fondsinformationen als „SU Acc“ gekennzeichnet ist und in der Regel Anlegern im Vereinigten Königreich angeboten wird. Sie kann aber auch privaten oder institutionellen Anlegern oder Vertriebspartnern, Zahlstellen, Maklern oder sonstigen Finanzvermittlern angeboten werden kann.

„Abgesicherte thesaurierende Klasse Super U“: Eine abgesicherte thesaurierende Klasse, die in den jeweiligen Fondsinformationen als „SU H Acc“ gekennzeichnet ist und in der Regel Anlegern im Vereinigten Königreich angeboten wird. Sie kann aber auch privaten oder institutionellen Anlegern oder Vertriebspartnern, Zahlstellen, Maklern oder sonstigen Finanzvermittlern angeboten werden kann.

„Thesaurierende Klasse U“: Eine thesaurierende Klasse, die in den jeweiligen Fondsinformationen als „U Acc“ gekennzeichnet ist und in der Regel Anlegern im Vereinigten Königreich angeboten wird. Sie kann aber auch privaten oder institutionellen Anlegern oder Vertriebspartnern, Zahlstellen, Maklern oder sonstigen Finanzvermittlern angeboten werden kann.

„Abgesicherte thesaurierende Klasse U“: Eine abgesicherte thesaurierende Klasse, die in den jeweiligen Fondsinformationen als „U H Acc“ gekennzeichnet ist und in der Regel Anlegern im Vereinigten Königreich angeboten wird. Sie kann aber auch privaten oder institutionellen Anlegern oder Vertriebspartnern, Zahlstellen, Maklern oder sonstigen Finanzvermittlern angeboten werden kann.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

17. Bedeutende Ereignisse während des Berichtszeitraums (Fortsetzung)

3. Allgemeine Änderungen des Prospekts

- (a) Zur Berücksichtigung der Einführung von Anteilsklassen, die eine feste Dividende an Anleger ausschütten, wurde der Abschnitt „Potenzial zur Reduzierung des Kapitals – Anteilsklassen mit fester Dividende“ in den Prospektabschnitt „Einleitung“ aufgenommen.
- (b) Der Wortlaut des Prospekts wurde dahingehend an die Bedingungen des Risikomanagementprozesses („RMP“) der Gesellschaft angepasst, dass Devisenswaps jetzt eingesetzt werden können, um bei Devisentermingeschäften eine rollierende Reife zu erreichen (statt zur Währungssicherung).
- (c) Der Wortlaut des Prospekts wurde dahingehend aktualisiert, dass die Gesellschaft sich flexibel an Swing Pricing beteiligen kann, nachdem die Aktionäre auf einer aoHV am 8. April 2019 einer entsprechenden Änderung des Gesellschaftsvertrags zugestimmt haben.
- (d) Die folgende Anteilsklasse wurde gestrichen:

Fonds	Name der Anteilsklasse	ISIN-Code
Comgest Growth Japan	Klasse GBP Z Acc	IE00BFM4R367

(e) Anhang II – Aktualisierung der Fondsinformationen

- i. Die Angaben zur Anlagepolitik des Comgest Growth EAFE Plus wurden dahingehend aktualisiert, dass der Fonds in der Praxis nicht in Kanada investieren wird. Der Anlageverwalter hat bestätigt, dass sich diese Änderung nicht auf die aktuelle Anlagepolitik auswirkt, da der Fonds bisher nicht in Kanada investiert hat.
- ii. Die Beschreibung der Anlagepolitik bestimmter Fonds wurde um zusätzliche Angaben zu den Arten von aktiengebundenen Wertpapieren, in die der betreffende Fonds investieren darf, ergänzt. Diese Aktualisierung dient lediglich zur Verdeutlichung und zur umfangreicheren Information der Anleger.
- iii. Die Angaben zur Anlagepolitik bestimmter Fonds wurden dahingehend aktualisiert, dass die vom Anlageverwalter im Zusammenhang mit dem Fonds genutzten Wandelschuldverschreibungen gemäß den Bedingungen des RMP behandelt werden, soweit sie ein derivatives Element enthalten. Diese Aktualisierungen dienen lediglich zur Verdeutlichung.
- (iv). Die Angaben zur Anlagepolitik des Comgest Growth Global Flex wurde dahingehend aktualisiert, dass der Fonds börsengehandelte Volatilitätsindex-Futures nutzt, um Wertschwankungen im Kernportfolio des Fonds aus börsennotierten Aktien und aktiengebundenen Wertpapieren zu verringern.
- v. Die Mindestanlagebeträge der folgenden Anteilsklassen wurden gestrichen:

Fonds	Name der Anteilsklasse	ISIN-Code
Comgest Growth Emerging Markets	Klasse GBP U Acc	IE00B40MC740
Comgest Growth Japan	Klasse GBP U Acc	IE00BYYLQ199
Comgest Growth Japan	Klasse GBP U H Acc	IE00BYYLPX40

- (vi). Der Prospekt wurde dahingehend aktualisiert, dass die Beendigung der Erstaussgabezeiträume für aufgelegte Anteilsklassen sowie die Verlängerung der Erstaussgabezeiträume für nicht aufgelegte Aktienklassen berücksichtigt sind.

Folgende Anteilsklassen wurden während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2019 aufgelegt:

Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc	16. Januar 2019
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Dis	23. Januar 2019
Comgest Growth Japan Klasse EUR Z Acc	21. März 2019

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

18. Bedeutende Ereignisse während des Berichtszeitraums

Im Zeitraum zwischen dem 1. Juli 2019 und dem 21. August 2019 wurden für die Teilfonds folgende Zeichnungen und Rücknahmen verzeichnet:

Fondsname	Anteilszeichnungen	Wert der gezeichneten Anteile
Comgest Growth World	1.707.398.859	55.631.564 USD
Comgest Growth Global Flex	378.828.100	4.678.163 EUR
Comgest Growth America	302.619.117	8.174.722 USD
Comgest Growth Japan	10.598.808.723	13.506.020.763 JPY
Comgest Growth Emerging Markets	2.389.685.300	93.838.098 USD
Comgest Growth Emerging Markets ex China	35.000.000	397.600 USD
Comgest Growth Emerging Markets Flex	13.147.249	160.365 EUR
Comgest Growth GEM Promising Companies	26.952.624	345.052 EUR
Comgest Growth Europe	14.921.980.660	414.370.490 EUR
Comgest Growth Europe S	70.006.748	1.272.258 EUR
Comgest Growth Europe Opportunities	1.901.086.182	70.377.689 EUR
Comgest Growth Europe Smaller Companies	1.164.626.094	40.366.144 EUR
Comgest Growth Europe ex Switzerland	47.395.590	CHF 729.580
Comgest Growth Europe ex UK	85.251.753	3.991.781 GBP
Comgest Growth Asia	72.419.883	4.310.949 USD
Comgest Growth Asia ex Japan	95.780.000	1.418.564 USD
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	454.353.972	10.066.591 USD
Comgest Growth China	84.152.016	5.955.017 EUR
Comgest Growth India	60.991.531	2.731.619 USD
Comgest Growth Latin America	19.028.575	154.086 EUR

Fondsname	Zurückgenommene Anteile	Wert der zurückgenommenen Anteile
Comgest Growth World	302.659.107	9.749.042 USD
Comgest Growth Global Flex	38.418.492	474.915 EUR
Comgest Growth America	145.611.627	4.034.654 USD
Comgest Growth Japan	4.570.758.186	5.744.592.652 JPY
Comgest Growth Emerging Markets	4.499.641.362	176.128.249 USD
Comgest Growth Emerging Markets Flex	788.883.010	10.582.062 EUR
Comgest Growth GEM Promising Companies	3.357.322.336	47.810.382 EUR
Comgest Growth Europe	2.680.418.344	73.260.718 EUR
Comgest Growth Europe S	71.995.249	1.353.134 EUR
Comgest Growth Europe Opportunities:	1.156.479.858	42.387.403 EUR
Comgest Growth Europe Smaller Companies	784.814.443	26.921.440 EUR
Comgest Growth Europe ex Switzerland	27.386.600	CHF 415.972
Comgest Growth Europe ex UK	41.593.376	2.853.049 GBP
Comgest Growth Asia	76.495.862	4.555.870 USD
Comgest Growth Asia ex Japan	98.945.000	1.508.515 USD
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1.254.735.038	26.831.339 USD
Comgest Growth China	102.425.972	7.138.800 EUR
Comgest Growth India	122.953.994	5.423.457 USD
Comgest Growth Latin America	89.746.950	975.602 EUR

Es gab keine weiteren bedeutenden Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS - UNGEPRÜFT 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

19. Wertpapierleihgeschäfte

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 nahm die Gesellschaft keine Wertpapierleihgeschäfte vor (Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018: keine).

20. Feststellung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat den Abschluss am 22. August 2019 festgestellt.

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
China					
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	2.950.527	CNY	12.673.221	11.847.952	1.91
			12.673.221	11.847.952	1.91
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	3.479.001	CNY	13.455.469	16.923.122	2.74
			13.455.469	16.923.122	2.74
Versicherungen					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	3.133.500	HKD	31.403.462	37.622.054	6.08
			31.403.462	37.622.054	6.08
Tabak und Spirituosen					
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	107.797	CNY	9.749.676	15.443.695	2.50
			9.749.676	15.443.695	2.50
Summe China			67.281.828	81.836.823	13.23
Frankreich					
Pharma und Kosmetik					
L'Oreal SA	73.512	EUR	16.281.338	20.970.724	3.39
			16.281.338	20.970.724	3.39
Summe Frankreich			16.281.338	20.970.724	3.39
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	114.316	EUR	12.478.226	15.720.906	2.54
			12.478.226	15.720.906	2.54
Summe Deutschland			12.478.226	15.720.906	2.54

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Großbritannien					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Unilever Plc	496.292	GBP	26.989.131	30.915.171	5.00
			26.989.131	30.915.171	5.00
Summe Großbritannien			26.989.131	30.915.171	5.00
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	1.336.200	HKD	13.349.121	14.409.581	2.33
			13.349.121	14.409.581	2.33
Summe Hongkong			13.349.121	14.409.581	2.33
Irland					
Pharma und Kosmetik					
Medtronic Plc	315.520	USD	26.396.762	30.728.493	4.97
			26.396.762	30.728.493	4.97
Summe Irland			26.396.762	30.728.493	4.97
Japan					
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	147.300	JPY	13.641.131	13.719.648	2.22
			13.641.131	13.719.648	2.22
Elektronische Halbleiter					
Hoya Corp	250.700	JPY	16.643.601	19.206.209	3.10
Nidec Corp	64.600	JPY	7.696.422	8.828.983	1.43
			24.340.023	28.035.192	4.53
Elektronik und elektrische Geräte					
Makita Corp	284.600	JPY	10.522.119	9.668.049	1.56
			10.522.119	9.668.049	1.56
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	117.500	JPY	16.128.019	25.617.912	4.14
			16.128.019	25.617.912	4.14

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	25.600	JPY	11.974.816	15.475.472	2.50
Pan Pacific International Holdings Corp	430.100	JPY	22.815.537	27.305.391	4.41
			34.790.353	42.780.863	6.91
Summe Japan			99.421.645	119.821.664	19.36
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	2.669.700	HKD	10.744.424	6.123.651	0.99
			10.744.424	6.123.651	0.99
Summe Luxemburg			10.744.424	6.123.651	0.99
Niederlande					
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	284.371	EUR	29.080.230	31.781.824	5.14
			29.080.230	31.781.824	5.14
Summe Niederlande			29.080.230	31.781.824	5.14
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	154.620	EUR	9.981.587	12.265.820	1.98
			9.981.587	12.265.820	1.98
Summe Spanien			9.981.587	12.265.820	1.98
Schweiz					
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	49.122	CHF	13.435.969	13.837.289	2.24
			13.435.969	13.837.289	2.24
Summe Schweiz			13.435.969	13.837.289	2.24

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Vereinigte Staaten von Amerika					
Chemie					
Ecolab Inc	80.700	USD	11.604.105	15.933.408	2.57
			11.604.105	15.933.408	2.57
Konsumgüter					
Church & Dwight Co Inc	162.200	USD	8.801.514	11.850.332	1.91
			8.801.514	11.850.332	1.91
Internetsoftware					
Intuit Inc	37.600	USD	6.616.704	9.826.008	1.59
Microsoft Corp	138.221	USD	12.942.241	18.516.085	2.99
Oracle Corp	465.000	USD	23.130.016	26.491.050	4.28
			42.688.961	54.833.143	8.86
Sonstige Dienstleistungen					
Visa Inc – A-Aktien	94.900	USD	11.243.926	16.469.895	2.66
			11.243.926	16.469.895	2.66
Pharma und Kosmetik					
Becton Dickinson and Co	125.900	USD	27.170.155	31.728.059	5.13
Eli Lilly & Co	184.800	USD	17.473.353	20.473.992	3.31
Johnson & Johnson	186.800	USD	25.480.930	26.017.504	4.20
			70.124.438	78.219.555	12.64
Einzelhandel					
Walmart Inc	199.900	USD	18.919.958	22.086.950	3.57
			18.919.958	22.086.950	3.57
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			163.382.902	199.393.283	32.21
Aktien			488.823.163	577.805.229	93.38
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			488.823.163	577.805.229	93.38

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Irland					
Investmentfonds					
Klasse USD I Acc des Comgest Growth America	322.216	USD	6.386.820	8.976.938	1.45
USD-Klasse I Acc des Comgest Growth EAFE Plus	68.485	USD	844.253	1.412.161	0.23
			7.231.073	10.389.099	1.68
Summe Irland			7.231.073	10.389.099	1.68
Investmentfonds			7.231.073	10.389.099	1.68
Andere Wertpapiere			7.231.073	10.389.099	1.68
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			496.054.236	588.194.328	95.06
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				30.563.256	4.94
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen				618.757.584	100.00
					% des Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					92.62
Andere Wertpapiere					1.67

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
China					
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	307.396	CNY	1.360.896	1.083.913	1.88
			1.360.896	1.083.913	1.88
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	378.765	CNY	1.390.740	1.617.887	2.80
			1.390.740	1.617.887	2.80
Versicherungen					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	340.500	HKD	3.146.292	3.589.901	6.22
			3.146.292	3.589.901	6.22
Tabak und Spirituosen					
Kweichow Moutai Co Ltd – A- Aktien	11.800	CNY	1.112.232	1.484.496	2.57
			1.112.232	1.484.496	2.57
Summe China			7.010.160	7.776.197	13.47
Frankreich					
Pharma und Kosmetik					
L'Oreal SA	8.121	EUR	1.650.122	2.034.311	3.53
			1.650.122	2.034.311	3.53
Summe Frankreich			1.650.122	2.034.311	3.53
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	12.501	EUR	1.218.606	1.509.621	2.62
			1.218.606	1.509.621	2.62
Summe Deutschland			1.218.606	1.509.621	2.62

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegende r Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Großbritannien					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Unilever Plc	54.190	GBP	2.617.433	2.964.190	5.14
			2.617.433	2.964.190	5.14
Summe Großbritannien			2.617.433	2.964.190	5.14
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	145.800	HKD	1.283.407	1.380.670	2.39
			1.283.407	1.380.670	2.39
Summe Hongkong			1.283.407	1.380.670	2.39
Irland					
Pharma und Kosmetik					
Medtronic Plc	34.400	USD	2.474.794	2.941.883	5.10
			2.474.794	2.941.883	5.10
Summe Irland			2.474.794	2.941.883	5.10
Japan					
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	16.000	JPY	1.313.927	1.308.618	2.27
			1.313.927	1.308.618	2.27
Elektronische Halbleiter					
Hoya Corp	27.200	JPY	1.600.327	1.829.822	3.17
Nidec Corp	7.200	JPY	865.066	864.098	1.50
Makita Corp	31.200	JPY	1.087.127	930.703	1.61
			3.552.520	3.624.623	6.28
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	12.700	JPY	1.718.302	2.431.432	4.22
			1.718.302	2.431.432	4.22
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	2.800	JPY	1.105.705	1.486.327	2.58
Pan Pacific International Holdings Corp	46.400	JPY	2.271.579	2.586.720	4.48
			3.377.284	4.073.047	7.06
Summe Japan			9.962.033	11.437.720	19.83

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegende r Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	304.200	HKD	1.027.857	612.717	1.06
			1.027.857	612.717	1.06
Summe Luxemburg			1.027.857	612.717	1.06
Niederlande					
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	30.898	EUR	2.720.314	3.032.330	5.26
			2.720.314	3.032.330	5.26
Summe Niederlande			2.720.314	3.032.330	5.26
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	16.909	EUR	1.065.257	1.177.881	2.04
			1.065.257	1.177.881	2.04
Summe Spanien			1.065.257	1.177.881	2.04
Schweiz					
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	5.337	CHF	1.293.970	1.320.154	2.29
			1.293.970	1.320.154	2.29
Summe Schweiz			1.293.970	1.320.154	2.29
Vereinigte Staaten von Amerika					
Chemie					
Ecolab Inc	8.800	USD	1.067.067	1.525.704	2.65
			1.067.067	1.525.704	2.65
Konsumgüter					
Church & Dwight Co Inc	17.700	USD	831.043	1.135.548	1.97
			831.043	1.135.548	1.97

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegende r Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Internetsoftware					
Intuit Inc	4.100	USD	666.398	940.861	1.63
Microsoft Corp	15.100	USD	1.341.912	1.776.252	3.08
Oracle Corp	50.900	USD	2.204.626	2.546.341	4.41
			<u>4.212.936</u>	<u>5.263.454</u>	<u>9.12</u>
Sonstige Dienstleistungen					
Visa Inc – A-Aktien	10.400	USD	1.167.592	1.584.932	2.75
			<u>1.167.592</u>	<u>1.584.932</u>	<u>2.75</u>
Pharma und Kosmetik					
Becton Dickinson and Co	13.750	USD	2.740.157	3.042.798	5.28
Eli Lilly & Co	20.100	USD	1.619.624	1.955.461	3.39
Johnson & Johnson	19.900	USD	2.366.018	2.433.853	4.22
			<u>6.725.799</u>	<u>7.432.112</u>	<u>12.89</u>
Einzelhandel					
Walmart Inc	22.300	USD	1.876.980	2.163.617	3.75
			<u>1.876.980</u>	<u>2.163.617</u>	<u>3.75</u>
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			15.881.417	19.105.367	33.13
Aktien			48.205.370	55.293.041	95.86
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			48.205.370	55.293.041	95.86
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			48.205.370	55.293.041	95.86
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				(283.700)	(0,49)
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				2.670.067	4.63
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen				57.679.408	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					92.77
Derivate					0.21

Comgest Growth EAFE Plus

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegende r Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
China					
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	149.300	CNY	566.686	599.520	3.57
			566.686	599.520	3.57
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	155.713	CNY	545.170	757.444	4.51
			545.170	757.444	4.51
Versicherungen					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	92.000	HKD	815.887	1.104.589	6.58
			815.887	1.104.589	6.58
Tabak und Spirituosen					
Kweichow Moutai Co Ltd – A- Aktien	4.650	CNY	331.446	666.189	3.97
			331.446	666.189	3.97
Summe China			2.259.189	3.127.742	18.63
Dänemark					
Pharma und Kosmetik					
Coloplast A/S – B-Aktien	6.077	DKK	631.960	687.814	4.10
			631.960	687.814	4.10
Summe Dänemark			631.960	687.814	4.10
Frankreich					
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	2.895	EUR	405.691	378.311	2.26
L'Oreal SA	2.783	EUR	539.527	793.904	4.73
			945.218	1.172.215	6.99
Summe Frankreich			945.218	1.172.215	6.99

Comgest Growth EAFE Plus

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegende r Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	3.127	EUR	323.716	430.030	2.56
			323.716	430.030	2.56
Summe Deutschland			323.716	430.030	2.56
Großbritannien					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Unilever Plc	14.814	GBP	780.495	922.798	5.50
			780.495	922.798	5.50
Summe Großbritannien			780.495	922.798	5.50
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	60.800	HKD	606.389	655.667	3.91
			606.389	655.667	3.91
Nachrichtenübermittlung					
China Mobile Ltd	37.500	HKD	345.364	341.520	2.04
			345.364	341.520	2.04
Summe Hongkong			951.753	997.187	5.95
Japan					
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	3.800	JPY	354.547	353.935	2.11
			354.547	353.935	2.11
Elektronische Halbleiter					
Hoya Corp	9.000	JPY	599.878	689.493	4.11
Nidec Corp	1.800	JPY	191.225	246.009	1.47
			791.103	935.502	5.58
Elektronik und elektrische Geräte					
Hamamatsu Photonics KK	17.300	JPY	568.593	673.598	4.02
Makita Corp	10.600	JPY	368.712	360.089	2.15
			937.305	1.033.687	6.17

Comgest Growth EAFE Plus

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegende r Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Mechanik und Maschinen					
Daikin Industries Ltd	2.500	JPY	228.371	326.364	1.95
			228.371	326.364	1.95
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	3.400	JPY	407.233	741.284	4.42
			407.233	741.284	4.42
Pharma und Kosmetik					
Kose Corp	2.900	JPY	431.398	486.384	2.90
			431.398	486.384	2.90
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	900	JPY	382.788	544.060	3.24
Pan Pacific International Holdings Corp	11.900	JPY	559.260	755.485	4.50
			942.048	1.299.545	7.74
Summe Japan			4.092.005	5.176.701	30.87
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian Plc	30.729	GBP	703.423	932.354	5.56
			703.423	932.354	5.56
Summe Jersey			703.423	932.354	5.56
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	131.700	HKD	541.148	302.088	1.80
			541.148	302.088	1.80
Summe Luxemburg			541.148	302.088	1.80
Niederlande					
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	7.670	EUR	800.305	857.213	5.11
			800.305	857.213	5.11
Summe Niederlande			800.305	857.213	5.11

Comgest Growth EAFE Plus

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegende r Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A- Aktien	4.245	EUR	238.479	336.751	2.01
			238.479	336.751	2.01
Summe Spanien			238.479	336.751	2.01
Schweiz					
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	1.287	CHF	352.677	362.538	2.16
			352.677	362.538	2.16
Summe Schweiz			352.677	362.538	2.16
	Aktien		12.620.368	15.305.431	91.24
American Depository Receipts					
Mexiko					
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	6.800	USD	649.777	657.900	3.92
			649.777	657.900	3.92
Summe Mexiko			649.777	657.900	3.92
	American Depository Receipts		649.777	657.900	3.92
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			13.270.145	15.963.331	95.16
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			13.270.145	15.963.331	95.16
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				812.187	4.84
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				16.775.518	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					93.69

Comgest Growth America

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegende r Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Irland					
Pharma und Kosmetik					
Medtronic Plc	79.500	USD	6.040.718	7.742.505	4.30
			6.040.718	7.742.505	4.30
Summe Irland			6.040.718	7.742.505	4.30
Vereinigte Staaten von Amerika					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
United Technologies Corp	43.000	USD	4.971.371	5.598.600	3.11
			4.971.371	5.598.600	3.11
Biotechnologie					
Biogen Inc	10.000	USD	2.615.420	2.338.700	1.30
BioMarin Pharmaceutical Inc	36.000	USD	3.250.177	3.083.400	1.71
			5.865.597	5.422.100	3.01
Chemie					
Ecolab Inc	12.000	USD	1.400.709	2.369.280	1.32
			1.400.709	2.369.280	1.32
Konsumgüter					
Church & Dwight Co Inc	77.000	USD	3.866.685	5.625.620	3.13
			3.866.685	5.625.620	3.13
Grafik und Verlagswesen					
Comcast Corp – A-Aktien	176.500	USD	5.734.035	7.462.420	4.15
Omnicom Group Inc	31.400	USD	2.129.652	2.573.230	1.43
			7.863.687	10.035.650	5.58
Holding- und Finanzgesellschaften					
Aramark	105.000	USD	3.734.180	3.786.300	2.10
Equifax Inc	34.400	USD	4.019.469	4.652.256	2.58
			7.753.649	8.438.556	4.68

Comgest Growth America

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Internetsoftware					
Activision Blizzard Inc	100.000	USD	4.531.393	4.720.000	2.62
Alphabet Inc - A Shares	3.300	USD	2.069.772	3.573.240	1.99
Facebook Inc – A-Aktien	19.200	USD	3.664.528	3.705.600	2.06
Intuit Inc	20.300	USD	2.850.917	5.304.999	2.95
Microsoft Corp	86.000	USD	6.132.827	11.520.560	6.40
Oracle Corp	157.000	USD	7.125.212	8.944.290	4.97
Paychex Inc	36.000	USD	1.957.446	2.962.440	1.65
Tyler Technologies Inc	19.000	USD	3.504.774	4.104.380	2.28
Verisk Analytics Inc	46.100	USD	3.936.335	6.751.806	3.75
			35.773.204	51.587.315	28.67
Büroausstattung und Computer					
Apple Inc	23.000	USD	4.103.887	4.552.160	2.53
Avery Dennison Corp	45.000	USD	4.693.928	5.205.600	2.89
Cisco Systems Inc	132.000	USD	5.128.882	7.224.360	4.01
			13.926.697	16.982.120	9.43
Sonstige Dienstleistungen					
Visa Inc – A-Aktien	44.000	USD	4.127.202	7.636.200	4.24
			4.127.202	7.636.200	4.24
Pharma und Kosmetik					
Becton Dickinson and Co	34.800	USD	6.064.801	8.769.948	4.87
Eli Lilly & Co	47.000	USD	4.037.934	5.207.130	2.89
Johnson & Johnson	51.000	USD	5.962.008	7.103.280	3.95
			16.064.743	21.080.358	11.71
Öffentliche Dienstleistungen					
CMS Energy Corp	99.000	USD	5.155.015	5.733.090	3.18
			5.155.015	5.733.090	3.18
Einzelhandel					
Amazon.com Inc	3.500	USD	4.508.920	6.627.705	3.68
Costco Wholesale Corp	22.000	USD	3.730.023	5.813.720	3.23
Ulta Beauty Inc	4.000	USD	1.025.918	1.387.560	0.77
Walmart Inc	66.300	USD	5.430.789	7.325.487	4.07
			14.695.650	21.154.472	11.75
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			121.464.209	161.663.361	89.81
Aktien			127.504.927	169.405.866	94.11

Comgest Growth America

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Einstandskosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	127.504.927	169.405.866	94.11
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	127.504.927	169.405.866	94.11
Summe der Derivate (Erläuterung 6)		7.282	-
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		10.600.155	5.89
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		180.013.303	100.00
			% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			93.49
Derivate			0.01

Comgest Growth Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in JPY)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten JPY	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	635.600	JPY	3.423.076.843	3.218.678.400	1.73
			3.423.076.843	3.218.678.400	1.73
Chemie					
Nissan Chemical Corp	618.400	JPY	3.369.386.555	3.002.332.000	1.61
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	545.200	JPY	5.454.225.051	5.471.082.000	2.94
			8.823.611.606	8.473.414.000	4.55
Bau und Baustoffe					
MonotaRO Co Ltd	1.692.100	JPY	3.190.479.400	4.443.454.600	2.39
			3.190.479.400	4.443.454.600	2.39
Konsumgüter					
Pigeon Corp	1.241.900	JPY	5.406.415.653	5.383.636.500	2.89
Yamaha Corp	703.700	JPY	3.780.976.194	3.602.944.000	1.94
			9.187.391.847	8.986.580.500	4.83
Elektronische Halbleiter					
Hoya Corp	680.800	JPY	4.858.185.217	5.619.323.200	3.02
Keyence Corp	86.980	JPY	4.805.054.271	5.751.987.400	3.09
Murata Manufacturing Co Ltd	678.600	JPY	3.540.098.358	3.284.424.000	1.77
Nidec Corp	357.900	JPY	5.027.245.657	5.270.077.500	2.83
			18.230.583.503	19.925.812.100	10.71
Elektronik und elektrische Geräte					
FANUC Corp	237.100	JPY	5.438.767.700	4.725.403.000	2.54
Hamamatsu Photonics KK	1.071.100	JPY	4.147.898.488	4.493.264.500	2.42
Makita Corp	1.046.500	JPY	4.653.794.785	3.830.190.000	2.06
			14.240.460.973	13.048.857.500	7.02
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Yakult Honsha Co Ltd	411.700	JPY	2.855.883.867	2.614.295.000	1.41
			2.855.883.867	2.614.295.000	1.41
Grafik und Verlagswesen					
Sugi Holdings Co Ltd	944.000	JPY	3.131.962.475	3.392.736.000	1.82
			3.131.962.475	3.392.736.000	1.82

Comgest Growth Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in JPY)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten JPY	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto- vermögens
Holding- und Finanzgesellschaften					
Sugi Holdings Co Ltd	1.811.600	JPY	4.663.353.192	4.585.159.600	2.46
Relo Group Inc	997.900	JPY	2.671.522.428	2.707.302.700	1.46
			<u>7.334.875.620</u>	<u>7.292.462.300</u>	<u>3.92</u>
Versicherungen					
Dai-ichi Life Holdings Inc	1.811.900	JPY	3.916.993.063	2.944.337.500	1.58
			<u>3.916.993.063</u>	<u>2.944.337.500</u>	<u>1.58</u>
Internetsoftware					
GMO Payment Gateway Inc	657.200	JPY	3.138.173.546	4.869.852.000	2.62
M3 Inc	2.146.800	JPY	3.836.927.954	4.227.049.200	2.27
Obic Co Ltd	418.000	JPY	3.682.033.979	5.099.600.000	2.74
SoftBank Group Corp	1.042.000	JPY	4.366.453.804	5.381.930.000	2.89
				19.578.431.20	
			<u>15.023.589.283</u>	<u>0</u>	<u>10.52</u>
Freizeit					
Oriental Land Co Ltd	282.100	JPY	3.251.424.328	3.763.214.000	2.02
			<u>3.251.424.328</u>	<u>3.763.214.000</u>	<u>2.02</u>
Mechanik und Maschinen					
Sugi Holdings Co Ltd	3.152.100	JPY	3.938.157.766	3.823.497.300	2.06
Daifuku Co Ltd	961.000	JPY	4.344.379.341	5.814.050.000	3.13
Daikin Industries Ltd	361.800	JPY	4.313.929.294	5.088.717.000	2.74
Komatsu Ltd	1.186.200	JPY	3.971.969.017	3.084.120.000	1.66
				17.810.384.30	
			<u>16.568.435.418</u>	<u>0</u>	<u>9.59</u>
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	245.700	JPY	3.614.664.992	5.771.493.000	3.10
			<u>3.614.664.992</u>	<u>5.771.493.000</u>	<u>3.10</u>
Sonstige Dienstleistungen					
Nihon M&A Center Inc	1.612.700	JPY	4.145.171.399	4.167.216.800	2.24
			<u>4.145.171.399</u>	<u>4.167.216.800</u>	<u>2.24</u>
Pharma und Kosmetik					
Ain Holdings Inc	34.700	JPY	280.878.541	217.569.000	0.12
Asahi Intecc Co Ltd	1.606.600	JPY	2.988.270.086	4.263.916.400	2.29
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	467.000	JPY	4.142.796.284	3.600.570.000	1.94
Kose Corp	305.500	JPY	5.154.328.830	5.520.385.000	2.97
PeptiDream Inc	755.200	JPY	3.263.101.708	4.161.152.000	2.24
Pola Orbis Holdings Inc	1.325.200	JPY	4.562.668.674	3.988.852.000	2.14
SanBio Co Ltd	487.200	JPY	1.584.259.961	1.685.712.000	0.90
Systemex Corp	746.100	JPY	5.519.082.936	5.242.844.700	2.82
				28.681.001.10	
			<u>27.495.387.020</u>	<u>0</u>	<u>15.42</u>

Comgest Growth Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in JPY)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten JPY	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto- vermögens
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	115.400	JPY	5.072.418.991	7.516.002.000	4.04
Nitori Holdings Co Ltd	317.300	JPY	4.989.783.296	4.531.044.000	2.44
Pan Pacific International Holdings Corp	907.300	JPY	4.871.452.906	6.205.932.000	3.33
ZOZO Inc	1.915.300	JPY	5.197.560.148	3.866.990.700	2.08
			20.131.215.341	22.119.968.700	11.89
				176.232.337.00	
Summe Japan			164.565.206.978	0	94.74
				176.232.337.00	
Aktien			164.565.206.978	0	94.74
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			164.565.206.978	0	94.74
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			164.565.206.978	0	94.74
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				(376.611.071)	(0,20)
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				10.156.856.584	5.46
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen				186.012.582.513	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					93.16
Derivate					0.01

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Brasilien					
Automobilindustrie					
Localiza Rent a Car SA	5.451.510	BRL	27.495.651	58.289.386	1.04
			<u>27.495.651</u>	<u>58.289.386</u>	<u>1.04</u>
Chemie					
Ultrapar Participacoes SA	7.962.330	BRL	91.572.544	41.757.736	0.74
			<u>91.572.544</u>	<u>41.757.736</u>	<u>0.74</u>
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Kroton Educacional SA	41.423.900	BRL	184.897.000	118.565.496	2.11
			<u>184.897.000</u>	<u>118.565.496</u>	<u>2.11</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	9.669.400	BRL	51.500.209	94.507.878	1.68
			<u>51.500.209</u>	<u>94.507.878</u>	<u>1.68</u>
Versicherungen					
BB Seguridade Participacoes SA	26.506.400	BRL	224.170.893	223.938.262	3.99
			<u>224.170.893</u>	<u>223.938.262</u>	<u>3.99</u>
Mechanik und Maschinen					
WEG SA	12.277.792	BRL	35.048.677	68.426.170	1.22
			<u>35.048.677</u>	<u>68.426.170</u>	<u>1.22</u>
Transportindustrie					
CCR SA	35.199.185	BRL	167.967.942	125.453.857	2.23
			<u>167.967.942</u>	<u>125.453.857</u>	<u>2.23</u>
Summe Brasilien			782.652.916	730.938.785	13.01
Kaimaninseln					
Grafik und Verlagswesen					
Tencent Holdings Ltd	1.512.000	HKD	58.400.320	68.240.794	1.22
			<u>58.400.320</u>	<u>68.240.794</u>	<u>1.22</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
CK Hutchison Holdings Ltd	4.040.332	HKD	49.381.929	39.821.512	0.71
			<u>49.381.929</u>	<u>39.821.512</u>	<u>0.71</u>

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Pharma und Kosmetik					
Hengan International Group Co Ltd	22.765.000	HKD	182.539.590	167.404.704	2.98
			182.539.590	167.404.704	2.98
Summe Kaimaninseln			290.321.839	275.467.010	4.91
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	40.882.887	CNY	151.483.125	151.785.813	2.70
			151.483.125	151.785.813	2.70
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	36.391.615	CNY	117.225.545	146.131.901	2.60
			117.225.545	146.131.901	2.60
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	42.306.368	CNY	124.335.609	205.793.504	3.66
			124.335.609	205.793.504	3.66
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd	52.816.000	HKD	165.546.550	130.071.020	2.32
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	32.230.500	HKD	190.226.984	386.972.275	6.89
			355.773.534	517.043.295	9.21
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	69.549.472	CNY	78.890.076	53.567.201	0.96
			78.890.076	53.567.201	0.96
Summe China			827.707.889	1.074.321.714	19.13
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	15.149.000	HKD	102.128.141	163.366.816	2.91
			102.128.141	163.366.816	2.91
Summe Hongkong			102.128.141	163.366.816	2.91

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Indien					
Chemie					
Lupin Ltd	6.841.112	INR	102.756.045	74.801.151	1.33
			102.756.045	74.801.151	1.33
Öffentliche Dienstleistungen					
Power Grid Corp of India Ltd	64.491.105	INR	130.021.256	193.303.078	3.44
			130.021.256	193.303.078	3.44
Summe Indien			232.777.301	268.104.229	4.77
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	523.661.300	IDR	153.803.104	153.448.052	2.73
			153.803.104	153.448.052	2.73
Summe Indonesien			153.803.104	153.448.052	2.73
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	1.240.100	JPY	52.225.565	58.287.208	1.04
			52.225.565	58.287.208	1.04
Summe Japan			52.225.565	58.287.208	1.04
Malaysia					
Freizeit					
Genting Berhad	34.613.600	MYR	92.145.086	56.705.096	1.01
			92.145.086	56.705.096	1.01
Summe Malaysia			92.145.086	56.705.096	1.01
Mexiko					
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	18.576.000	MXN	73.763.638	73.031.313	1.30
			73.763.638	73.031.313	1.30
Summe Mexiko			73.763.638	73.031.313	1.30

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Niederlande					
Konsumgüter					
Unilever NV	1.988.749	EUR	110.736.713	121.302.011	2.16
			110.736.713	121.302.011	2.16
Summe Niederlande			110.736.713	121.302.011	2.16
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	690.312	ZAR	106.018.184	167.399.749	2.98
			106.018.184	167.399.749	2.98
Holding- und Finanzgesellschaften					
Discovery Ltd	10.221.289	ZAR	91.988.889	108.082.821	1.92
			91.988.889	108.082.821	1.92
Versicherungen					
Sanlam Ltd	37.213.908	ZAR	180.684.903	206.269.047	3.67
			180.684.903	206.269.047	3.67
Internetsoftware					
MultiChoice Group Ltd	5.823.467	ZAR	47.915.727	55.326.527	0.99
			47.915.727	55.326.527	0.99
Nachrichtenübermittlung					
MTN Group Ltd	17.080.937	ZAR	196.682.976	129.307.527	2.30
			196.682.976	129.307.527	2.30
Summe Südafrika			623.290.679	666.385.671	11.86
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung SDI Co Ltd	4.309.320	KRW	185.840.953	175.397.943	3.12
			185.840.953	175.397.943	3.12
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	2.108.726	KRW	200.396.246	152.666.701	2.72
			200.396.246	152.666.701	2.72
Internetsoftware					
NAVER Corp	900.784	KRW	110.675.401	88.929.000	1.58
NCSOFT Corp	258.103	KRW	67.110.995	106.617.703	1.90
			177.786.396	195.546.703	3.48

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Summe Südkorea			564.023.595	523.611.347	9.32
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	23.223.000	TWD	78.087.104	178.697.362	3.18
			78.087.104	178.697.362	3.18
Summe Taiwan			78.087.104	178.697.362	3.18
Türkei					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
BIM Birlesik Magazalar AS	1.060.794	TRY	14.149.145	14.607.948	0.26
			14.149.145	14.607.948	0.26
Summe Türkei			14.149.145	14.607.948	0.26
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	3.144.750	USD	209.354.100	199.345.703	3.55
			209.354.100	199.345.703	3.55
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			209.354.100	199.345.703	3.55
Aktien			4.207.166.815	4.557.620.265	81.14
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Internetsoftware					
Baidu Inc – A-Aktien	1.140.100	USD	199.616.226	133.802.136	2.38
NetEase Inc	513.572	USD	59.920.579	131.356.310	2.34
			259.536.805	265.158.446	4.72
Summe Kaimaninseln			259.536.805	265.158.446	4.72

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Mexiko					
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1.604.000	USD	148.338.039	155.187.000	2.76
			148.338.039	155.187.000	2.76
Summe Mexiko			148.338.039	155.187.000	2.76
			407.874.844	420.345.446	7.48
Global Depository Receipts					
Britische Jungferninseln					
Internetsoftware					
Mail.Ru Group Ltd	3.280.734	USD	92.438.232	82.951.522	1.48
			92.438.232	82.951.522	1.48
Summe Britische Jungferninseln			92.438.232	82.951.522	1.48
			92.438.232	82.951.522	1.48
Sponsored American Depository Receipts					
Indien					
Internetsoftware					
Infosys Ltd	7.996.946	USD	61.322.009	85.567.322	1.52
			61.322.009	85.567.322	1.52
Summe Indien			61.322.009	85.567.322	1.52
			61.322.009	85.567.322	1.52
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
			4.768.801.900	5.146.484.555	91.62

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere					
Aktien					
Russische Föderation					
 Holding- und Finanzgesellschaften					
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	60.016.378	RUB	116.962.758	85.777.694	1.53
			116.962.758	85.777.694	1.53
Summe Russische Föderation			116.962.758	85.777.694	1.53
 Aktien			116.962.758	85.777.694	1.53
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere			116.962.758	85.777.694	1.53
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Irland					
 Investmentfonds					
Comgest Growth China Klasse EUR SI Acc	823.875	EUR	52.235.872	66.998.922	1.19
Klasse EUR I Acc des Comgest Growth GEM Promising Companies	1.537.406	EUR	27.056.098	23.390.664	0.42
Comgest Growth India Klasse USD Acc	1.006.299	USD	27.620.055	46.028.116	0.82
Klasse USD I Acc des Comgest Growth Latin America	1.094.660	USD	9.862.888	9.917.621	0.18
			116.774.913	146.335.323	2.61
Summe Irland			116.774.913	146.335.323	2.61
 Investmentfonds			116.774.913	146.335.323	2.61
Andere Wertpapiere			116.774.913	146.335.323	2.61
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			5.002.539.571	5.378.597.572	95.76
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				238.130.028	4.24
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen				5.616.727.600	100.00

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

	% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	91.23
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere	1.52
Andere Wertpapiere	2.59

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Brasilien					
Chemie					
Ultrapar Participacoes SA	5.000	BRL	32.800	26.222	1.39
			32.800	26.222	1.39
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Kroton Educacional SA	21.800	BRL	53.676	62.397	3.30
			53.676	62.397	3.30
Holding- und Finanzgesellschaften					
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	4.000	BRL	27.493	39.097	2.07
			27.493	39.097	2.07
Versicherungen					
BB Seguridade Participacoes SA	8.900	BRL	63.461	75.191	3.98
			63.461	75.191	3.98
Mechanik und Maschinen					
WEG SA	7.100	BRL	31.725	39.569	2.09
			31.725	39.569	2.09
Transportindustrie					
CCR SA	11.400	BRL	35.634	40.631	2.15
			35.634	40.631	2.15
Summe Brasilien			244.789	283.107	14.98
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	170.600	IDR	44.688	49.991	2.64
			44.688	49.991	2.64
Summe Indonesien			44.688	49.991	2.64

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	600	JPY	29.730	28.201	1.49
			29.730	28.201	1.49
Summe Japan			29.730	28.201	1.49
Malaysia					
Freizeit					
Genting Malaysia Bhd	46.700	MYR	32.736	36.614	1.94
			32.736	36.614	1.94
Summe Malaysia			32.736	36.614	1.94
Mexiko					
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	14.100	MXN	52.319	55.434	2.93
			52.319	55.434	2.93
Summe Mexiko			52.319	55.434	2.93
Niederlande					
Konsumgüter					
Unilever NV	1.050	EUR	57.320	64.044	3.39
			57.320	64.044	3.39
Summe Niederlande			57.320	64.044	3.39
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	391	ZAR	76.494	94.817	5.02
			76.494	94.817	5.02
Holding- und Finanzgesellschaften					
Discovery Ltd	4.465	ZAR	48.173	47.214	2.50
Remgro Ltd	3.719	ZAR	52.474	49.557	2.62
			100.647	96.771	5.12

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Versicherungen					
Sanlam Ltd	16.231	ZAR	87.069	89.966	4.76
			87.069	89.966	4.76
Internetsoftware					
MultiChoice Group Ltd	3.018	ZAR	26.374	28.673	1.52
			26.374	28.673	1.52
Nachrichtenübermittlung					
MTN Group Ltd	9.114	ZAR	56.547	68.996	3.65
			56.547	68.996	3.65
Summe Südafrika			347.131	379.223	20.07
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung SDI Co Ltd	1.673	KRW	59.257	68.094	3.60
			59.257	68.094	3.60
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	503	KRW	37.341	36.416	1.93
			37.341	36.416	1.93
Internetsoftware					
NAVER Corp	434	KRW	47.961	42.846	2.26
NCSOFT Corp	89	KRW	37.578	36.764	1.94
			85.539	79.610	4.20
Pharma und Kosmetik					
LG Household & Health Care Ltd	59	KRW	59.933	67.086	3.55
			59.933	67.086	3.55
Summe Südkorea			242.070	251.206	13.28
Schweiz					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Coca-Cola HBC AG	1.001	GBP	30.485	37.862	2.00
			30.485	37.862	2.00
Summe Schweiz			30.485	37.862	2.00

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Taiwan					
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	9.000	TWD	64.484	64.472	3.41
			64.484	64.472	3.41
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.000	TWD	71.601	76.948	4.07
			71.601	76.948	4.07
Summe Taiwan			136.085	141.420	7.48
Türkei					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
BIM Birlesik Magazalar AS	352	TRY	4.833	4.847	0.26
			4.833	4.847	0.26
Summe Türkei			4.833	4.847	0.26
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	1.700	USD	111.037	107.763	5.70
			111.037	107.763	5.70
			111.037	107.763	5.70
Aktien			1.333.223	1.439.712	76.16
American Depository Receipts					
Mexiko					
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	800	USD	67.710	77.400	4.09
			67.710	77.400	4.09
Summe Mexiko			67.710	77.400	4.09
American Depository Receipts			67.710	77.400	4.09

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Global Depository Receipts					
Britische Jungferninseln					
Internetsoftware					
Mail.Ru Group Ltd	1.510	USD	37.682	38.180	2.02
			37.682	38.180	2.02
Summe Britische Jungferninseln			37.682	38.180	2.02
			37.682	38.180	2.02
Sponsored American Depository Receipts					
Indien					
Internetsoftware					
Infosys Ltd	3.400	USD	32.497	36.380	1.92
			32.497	36.380	1.92
Summe Indien			32.497	36.380	1.92
			32.497	36.380	1.92
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
			1.471.112	1.591.672	84.19
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere					
Aktien					
Russische Föderation					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	33.860	RUB	43.547	48.394	2.56
			43.547	48.394	2.56
Summe Russische Föderation			43.547	48.394	2.56
			43.547	48.394	2.56
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere					
			43.547	48.394	2.56

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Andere Wertpapiere					
Optionsscheine					
Singapur					
 Holding- und Finanzgesellschaften					
CLSA Global Markets Pte Ltd 20/02/2020	4.813	USD	55.898	52.625	2.78
CLSA Global Markets Pte Ltd 20/02/2020	35.675	USD	93.857	106.932	5.66
			149.755	159.557	8.44
Summe Singapur			149.755	159.557	8.44
			149.755	159.557	8.44
Optionsscheine			149.755	159.557	8.44
Andere Wertpapiere			149.755	159.557	8.44
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			1.664.414	1.799.623	95.19
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				90.910	4.81
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen				1.890.533	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					84.04
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere					2.56

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Brasilien					
Automobilindustrie					
Localiza Rent a Car SA	81.455	BRL	347.851	764.791	1.06
			<u>347.851</u>	<u>764.791</u>	<u>1.06</u>
Chemie					
Ultrapar Participacoes SA	119.040	BRL	1.073.057	548.204	0.76
			<u>1.073.057</u>	<u>548.204</u>	<u>0.76</u>
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Kroton Educacional SA	619.100	BRL	2.267.765	1.556.040	2.17
			<u>2.267.765</u>	<u>1.556.040</u>	<u>2.17</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	144.500	BRL	754.671	1.240.192	1.73
			<u>754.671</u>	<u>1.240.192</u>	<u>1.73</u>
Versicherungen					
BB Seguridade Participacoes SA	396.200	BRL	2.959.416	2.939.304	4.09
			<u>2.959.416</u>	<u>2.939.304</u>	<u>4.09</u>
Mechanik und Maschinen					
WEG SA	183.520	BRL	530.554	898.127	1.25
			<u>530.554</u>	<u>898.127</u>	<u>1.25</u>
Transportindustrie					
CCR SA	526.092	BRL	1.929.668	1.646.515	2.29
			<u>1.929.668</u>	<u>1.646.515</u>	<u>2.29</u>
Summe Brasilien			9.862.982	9.593.173	13.35
Kaimaninseln					
Grafik und Verlagswesen					
Tencent Holdings Ltd	22.600	HKD	773.000	895.681	1.25
			<u>773.000</u>	<u>895.681</u>	<u>1.25</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
CK Hutchison Holdings Ltd	60.324	HKD	632.987	522.088	0.73
			<u>632.987</u>	<u>522.088</u>	<u>0.73</u>

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/		Einstands- kosten EUR	Beizulegender	% des Netto- vermögens
	Nennwert	Währung		Zeitwert EUR	
Pharma und Kosmetik					
Hengan International Group Co Ltd	340.500	HKD	2.403.867	2.198.719	3.06
			<u>2.403.867</u>	<u>2.198.719</u>	<u>3.06</u>
Summe Kaimaninseln			3.809.854	3.616.488	5.04
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A- Aktien	611.047	CNY	1.969.020	1.992.126	2.77
			<u>1.969.020</u>	<u>1.992.126</u>	<u>2.77</u>
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	543.956	CNY	1.685.915	1.918.050	2.67
			<u>1.685.915</u>	<u>1.918.050</u>	<u>2.67</u>
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	632.322	CNY	1.705.786	2.700.951	3.76
			<u>1.705.786</u>	<u>2.700.951</u>	<u>3.76</u>
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd	789.000	HKD	2.057.964	1.706.258	2.38
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	481.500	HKD	2.757.208	5.076.468	7.07
			<u>4.815.172</u>	<u>6.782.726</u>	<u>9.45</u>
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A- Aktien	1.039.500	CNY	983.256	703.043	0.98
			<u>983.256</u>	<u>703.043</u>	<u>0.98</u>
Summe China			11.159.149	14.096.896	19.63
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	226.400	HKD	1.420.700	2.143.921	2.99
			<u>1.420.700</u>	<u>2.143.921</u>	<u>2.99</u>
Summe Hongkong			1.420.700	2.143.921	2.99

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Indien					
Chemie					
Lupin Ltd	102.250	INR	1.272.510	981.742	1.37
			1.272.510	981.742	1.37
Öffentliche Dienstleistungen					
Power Grid Corp of India Ltd	963.908	INR	1.860.143	2.537.039	3.53
			1.860.143	2.537.039	3.53
Summe Indien			3.132.653	3.518.781	4.90
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	7.826.800	IDR	1.899.860	2.013.945	2.80
			1.899.860	2.013.945	2.80
Summe Indonesien			1.899.860	2.013.945	2.80
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	18.500	JPY	674.066	763.556	1.06
			674.066	763.556	1.06
Summe Japan			674.066	763.556	1.06
Malaysia					
Freizeit					
Genting Berhad	517.350	MYR	1.006.999	744.239	1.04
			1.006.999	744.239	1.04
Summe Malaysia			1.006.999	744.239	1.04

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Mexiko					
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	277.600	MXN	980.241	958.361	1.33
			980.241	958.361	1.33
Summe Mexiko			980.241	958.361	1.33
Niederlande					
Konsumgüter					
Unilever NV	29.725	EUR	1.404.719	1.592.071	2.22
			1.404.719	1.592.071	2.22
Summe Niederlande			1.404.719	1.592.071	2.22
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	10.318	ZAR	1.541.878	2.197.139	3.06
			1.541.878	2.197.139	3.06
Holding- und Finanzgesellschaften					
Discovery Ltd	152.771	ZAR	1.223.105	1.418.549	1.98
			1.223.105	1.418.549	1.98
Versicherungen					
Sanlam Ltd	556.213	ZAR	2.295.895	2.707.213	3.77
			2.295.895	2.707.213	3.77
Internetsoftware					
MultiChoice Group Ltd	85.809	ZAR	639.076	715.875	1.00
			639.076	715.875	1.00
Nachrichtenübermittlung					
MTN Group Ltd	255.298	ZAR	2.271.309	1.697.118	2.36
			2.271.309	1.697.118	2.36
Summe Südafrika			7.971.263	8.735.894	12.17

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung SDI Co Ltd	64.409	KRW	2.265.299	2.302.051	3.21
			2.265.299	2.302.051	3.21
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	31.518	KRW	2.502.966	2.003.712	2.79
			2.502.966	2.003.712	2.79
Internetsoftware					
NAVER Corp	13.463	KRW	1.404.725	1.167.124	1.63
NCSOFT Corp	3.858	KRW	889.804	1.399.430	1.94
			2.294.529	2.566.554	3.57
Summe Südkorea			7.062.794	6.872.317	9.57
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	347.000	TWD	1.378.781	2.344.671	3.26
			1.378.781	2.344.671	3.26
Summe Taiwan			1.378.781	2.344.671	3.26
Türkei					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
BIM Birlesik Magazalar AS	15.855	TRY	187.726	191.724	0.27
			187.726	191.724	0.27
Summe Türkei			187.726	191.724	0.27
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	46.972	USD	2.741.529	2.614.643	3.64
			2.741.529	2.614.643	3.64
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			2.741.529	2.614.643	3.64
Aktien			54.693.316	59.800.680	83.27

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
American Depositary Receipts					
Kaimaninseln					
Internetsoftware					
Baidu Inc – A-Aktien	17.000	USD	2.650.650	1.751.949	2.44
NetEase Inc	7.691	USD	941.320	1.727.368	2.40
			<u>3.591.970</u>	<u>3.479.317</u>	<u>4.84</u>
Summe Kaimaninseln			<u>3.591.970</u>	<u>3.479.317</u>	<u>4.84</u>
Mexiko					
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	24.000	USD	1.883.573	2.038.988	2.84
			<u>1.883.573</u>	<u>2.038.988</u>	<u>2.84</u>
Summe Mexiko			<u>1.883.573</u>	<u>2.038.988</u>	<u>2.84</u>
			<u>5.475.543</u>	<u>5.518.305</u>	<u>7.68</u>
Global Depositary Receipts					
Britische Jungferninseln					
Internetsoftware					
Mail.Ru Group Ltd	49.035	USD	1.020.980	1.088.710	1.51
			<u>1.020.980</u>	<u>1.088.710</u>	<u>1.51</u>
Summe Britische Jungferninseln			<u>1.020.980</u>	<u>1.088.710</u>	<u>1.51</u>
			<u>1.020.980</u>	<u>1.088.710</u>	<u>1.51</u>
Sponsored American Depositary Receipts					
Indien					
Internetsoftware					
Infosys Ltd	119.500	USD	842.124	1.122.805	1.56
			<u>842.124</u>	<u>1.122.805</u>	<u>1.56</u>
Summe Indien			<u>842.124</u>	<u>1.122.805</u>	<u>1.56</u>
			<u>842.124</u>	<u>1.122.805</u>	<u>1.56</u>

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens	
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			62.031.963	67.530.500	94.02	
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere						
Aktien						
Russische Föderation						
 Holding- und Finanzgesellschaften						
	Moscow Exchange MICEX- RTS PJSC	897.030	RUB	1.414.013	1.125.807	1.57
				1.414.013	1.125.807	1.57
Summe Russische Föderation			1.414.013	1.125.807	1.57	
Aktien			1.414.013	1.125.807	1.57	
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere			1.414.013	1.125.807	1.57	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			63.445.976	68.656.307	95.59	
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				(225.744)	(0,31)	
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				3.386.626	4.72	
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen				71.817.189	100.00	
					% der Summe Aktiva	
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					92.14	
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere					1.54	
Derivate					0.02	

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermuda-Inseln					
Mechanik und Maschinen					
China Resources Gas Group Ltd	1.362.000	HKD	3.953.191	5.932.139	3.22
			3.953.191	5.932.139	3.22
Summe Bermuda-Inseln			3.953.191	5.932.139	3.22
Brasilien					
Automobilindustrie					
Localiza Rent a Car SA	606.510	BRL	2.231.531	5.694.599	3.09
			2.231.531	5.694.599	3.09
Konsumgüter					
Arezzo Industria e Comercio SA	299.900	BRL	3.228.478	3.449.320	1.87
			3.228.478	3.449.320	1.87
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Kroton Educacional SA	2.312.500	BRL	9.682.618	5.812.214	3.15
			9.682.618	5.812.214	3.15
Versicherungen					
Odontoprev SA	1.738.000	BRL	5.554.111	7.271.162	3.95
			5.554.111	7.271.162	3.95
Internetsoftware					
Linx SA	637.200	BRL	3.176.833	5.204.614	2.83
			3.176.833	5.204.614	2.83
Summe Brasilien			23.873.571	27.431.909	14.89
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Minth Group Ltd	894.000	HKD	2.651.736	2.115.203	1.15
			2.651.736	2.115.203	1.15

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Konsumgüter					
Goodbaby International Holdings Ltd	17.803.000	HKD	8.229.660	3.541.840	1.92
			8.229.660	3.541.840	1.92
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Gourmet Master Co Ltd	435.000	TWD	2.872.962	2.133.748	1.16
			2.872.962	2.133.748	1.16
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	4.329.500	HKD	6.636.562	6.530.595	3.54
			6.636.562	6.530.595	3.54
Summe Kaimaninseln			20.390.920	14.321.386	7.77
China					
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1.623.844	CNY	4.073.779	6.936.219	3.77
			4.073.779	6.936.219	3.77
Summe China			4.073.779	6.936.219	3.77
Kolumbien					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Grupo Nutresa SA	544.678	COP	4.310.774	3.733.656	2.03
			4.310.774	3.733.656	2.03
Summe Kolumbien			4.310.774	3.733.656	2.03
Ägypten					
Banken und Finanzinstitute					
Commercial International Bank Egypt SAE	1.291.832	EGP	4.166.270	5.013.816	2.72
			4.166.270	5.013.816	2.72
Summe Ägypten			4.166.270	5.013.816	2.72

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Großbritannien					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Mediclinic International PLC	1.535.130	GBP	11.865.811	5.230.958	2.84
			11.865.811	5.230.958	2.84
Summe Großbritannien			11.865.811	5.230.958	2.84
Griechenland					
Konsumgüter					
JUMBO SA	188.012	EUR	2.710.381	3.196.204	1.73
			2.710.381	3.196.204	1.73
Summe Griechenland			2.710.381	3.196.204	1.73
Indien					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Shriram Transport Finance Co Ltd	361.670	INR	4.836.987	4.971.050	2.70
Container Corp Of India Ltd	591.017	INR	2.755.739	4.288.550	2.33
			7.592.726	9.259.600	5.03
Summe Indien			7.592.726	9.259.600	5.03
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	82.368.800	IDR	4.178.242	3.609.233	1.96
			4.178.242	3.609.233	1.96
Summe Indonesien			4.178.242	3.609.233	1.96
Jersey					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Integrated Diagnostics Holdings plc	860.882	USD	2.492.194	3.741.979	2.03
			2.492.194	3.741.979	2.03
Summe Jersey			2.492.194	3.741.979	2.03

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	3.541.800	HKD	12.297.735	7.133.859	3.87
			12.297.735	7.133.859	3.87
Summe Luxemburg			12.297.735	7.133.859	3.87
Mexiko					
Freizeit					
Hoteles City Express SAB de CV	3.813.150	MXN	4.639.677	3.660.102	1.99
			4.639.677	3.660.102	1.99
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	2.008.817	MXN	8.254.317	6.935.054	3.76
			8.254.317	6.935.054	3.76
Transportindustrie					
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	197.710	MXN	2.716.445	2.814.808	1.53
			2.716.445	2.814.808	1.53
Summe Mexiko			15.610.439	13.409.964	7.28
Niederlande					
Internetsoftware					
Yandex NV – A-Aktien	76.300	USD	2.406.760	2.546.013	1.38
			2.406.760	2.546.013	1.38
Summe Niederlande			2.406.760	2.546.013	1.38
Philippinen					
Transportindustrie					
International Container Terminal Services Inc	1.151.230	PHP	2.087.372	2.888.624	1.57
			2.087.372	2.888.624	1.57
Summe Philippinen			2.087.372	2.888.624	1.57

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Südafrika					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Curro Holdings Ltd	2.565.386	ZAR	5.690.289	3.789.345	2.06
Discovery Ltd	873.656	ZAR	6.913.400	8.112.300	4.40
			<u>12.603.689</u>	<u>11.901.645</u>	<u>6.46</u>
Summe Südafrika			<u>12.603.689</u>	<u>11.901.645</u>	<u>6.46</u>
Südkorea					
Internetsoftware					
NCSOFT Corp	15.786	KRW	3.188.091	5.726.126	3.11
Medy Tox	5.874	KRW	1.934.653	2.010.096	1.09
			<u>5.122.744</u>	<u>7.736.222</u>	<u>4.20</u>
Summe Südkorea			<u>5.122.744</u>	<u>7.736.222</u>	<u>4.20</u>
Taiwan					
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	813.000	TWD	7.966.487	5.114.168	2.78
			<u>7.966.487</u>	<u>5.114.168</u>	<u>2.78</u>
Summe Taiwan			<u>7.966.487</u>	<u>5.114.168</u>	<u>2.78</u>
Türkei					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
BIM Birlesik Magazalar AS	96.209	TRY	1.034.808	1.163.394	0.63
			<u>1.034.808</u>	<u>1.163.394</u>	<u>0.63</u>
Summe Türkei			<u>1.034.808</u>	<u>1.163.394</u>	<u>0.63</u>
Aktien			<u>148.737.893</u>	<u>140.300.988</u>	<u>76.16</u>

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegende r Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
American Depository Receipts					
Argentinien					
Banken und Finanzinstitute					
Banco Macro SA	66.000	USD	4.148.923	4.222.076	2.29
			4.148.923	4.222.076	2.29
Argentinien, insgesamt			4.148.923	4.222.076	2.29
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Noah Holdings Ltd	47.400	USD	2.139.575	1.771.049	0.96
			2.139.575	1.771.049	0.96
Summe Kaimaninseln			2.139.575	1.771.049	0.96
American Depository Receipts					
			6.288.498	5.993.125	3.25
Global Depository Receipts					
Britische Jungferninseln					
Internetsoftware					
Mail.Ru Group Ltd	321.050	USD	5.680.316	7.128.178	3.87
			5.680.316	7.128.178	3.87
Summe Britische Jungferninseln			5.680.316	7.128.178	3.87
Global Depository Receipts					
			5.680.316	7.128.178	3.87
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	52.000	USD	2.547.147	3.909.590	2.12
58.com Inc	94.780	USD	5.437.113	5.174.282	2.81
			7.984.260	9.083.872	4.93
Summe Kaimaninseln			7.984.260	9.083.872	4.93
Sponsored American Depository Receipts					
			7.984.260	9.083.872	4.93
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
			168.690.967	162.506.163	88.21

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere					
Sonstiger organisierter Markt					
Aktien					
Kenia					
Nachrichtenübermittlung					
Safaricom PLC	4.200.000	KES	874.069	1.010.465	0.55
			874.069	1.010.465	0.55
Summe Kenia			874.069	1.010.465	0.55
Nigeria					
Tabak und Spirituosen					
Nigerian Breweries Plc	25.828.94 0	NGN	9.375.275	3.969.464	2.15
			9.375.275	3.969.464	2.15
Nigeria, insgesamt			9.375.275	3.969.464	2.15
Vietnam					
Banken und Finanzinstitute					
Vietnam Dairy Products JSC	1.111.998	VND	3.351.139	5.153.593	2.80
			3.351.139	5.153.593	2.80
Summe Vietnam			3.351.139	5.153.593	2.80
Aktien					
			13.600.483	10.133.522	5.50
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere			13.600.483	10.133.522	5.50

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Frankreich					
Investmentfonds					
Societe de Gestion Prevoir - Prevoir					
Renaissance Vietnam	18.758	EUR	2.491.005	3.992.640	2.17
			2.491.005	3.992.640	2.17
Summe Frankreich			2.491.005	3.992.640	2.17
			2.491.005	3.992.640	2.17
Andere Wertpapiere			2.491.005	3.992.640	2.17
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			184.782.455	176.632.325	95.88
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				7.593.799	4.12
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen				184.226.124	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					87.72
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere					5.47
Andere Wertpapiere					2.16

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Dänemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A.S	448.239	DKK	19.995.179	37.018.565	1.28
Genmab A/S	84.040	DKK	14.888.557	13.590.662	0.47
			<u>34.883.736</u>	<u>50.609.227</u>	<u>1.75</u>
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	1.174.565	DKK	21.328.806	16.736.393	0.58
Coloplast A/S – B-Aktien	1.080.578	DKK	62.870.088	107.396.532	3.72
Novo Nordisk A/S B shs	2.179.531	DKK	89.731.248	97.680.186	3.38
			<u>173.930.142</u>	<u>221.813.111</u>	<u>7.68</u>
Summe Dänemark			<u>208.813.878</u>	<u>272.422.338</u>	<u>9.43</u>
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	258.296	EUR	27.084.636	27.405.206	0.95
			<u>27.084.636</u>	<u>27.405.206</u>	<u>0.95</u>
Internetsoftware					
Dassault Systemes SA	608.546	EUR	40.966.069	85.379.004	2.95
			<u>40.966.069</u>	<u>85.379.004</u>	<u>2.95</u>
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	1.142.983	EUR	98.953.365	131.157.299	4.54
L'Oreal SA	404.770	EUR	51.372.301	101.394.885	3.51
			<u>150.325.666</u>	<u>232.552.184</u>	<u>8.05</u>
Textilien					
Hermes International	67.388	EUR	21.298.514	42.737.470	1.48
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	322.447	EUR	85.387.019	120.691.912	4.18
			<u>106.685.533</u>	<u>163.429.382</u>	<u>5.66</u>
Summe Frankreich			<u>325.061.904</u>	<u>508.765.776</u>	<u>17.61</u>

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Deutschland					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
MTU Aero Engines AG	434.450	EUR	41.691.935	91.017.275	3.15
			<u>41.691.935</u>	<u>91.017.275</u>	<u>3.15</u>
Internetsoftware					
SAP SE	945.067	EUR	72.490.292	114.126.291	3.95
			<u>72.490.292</u>	<u>114.126.291</u>	<u>3.95</u>
Pharma und Kosmetik					
Fresenius SE & Co KGaA	1.095.537	EUR	74.420.766	52.235.204	1.81
			<u>74.420.766</u>	<u>52.235.204</u>	<u>1.81</u>
Summe Deutschland			<u>188.602.993</u>	<u>257.378.770</u>	<u>8.91</u>
Großbritannien					
Elektronische Halbleiter					
Halma Plc	2.550.444	GBP	31.877.786	57.576.569	1.99
			<u>31.877.786</u>	<u>57.576.569</u>	<u>1.99</u>
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Associated British Foods Plc	759.448	GBP	21.990.940	20.904.562	0.72
			<u>21.990.940</u>	<u>20.904.562</u>	<u>0.72</u>
Summe Großbritannien			<u>53.868.726</u>	<u>78.481.131</u>	<u>2.71</u>
Irland					
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	441.217	USD	62.731.289	71.587.342	2.48
			<u>62.731.289</u>	<u>71.587.342</u>	<u>2.48</u>
Pharma und Kosmetik					
ICON Plc	218.700	USD	27.766.211	29.569.054	1.02
			<u>27.766.211</u>	<u>29.569.054</u>	<u>1.02</u>
Transportindustrie					
Ryanair Holdings Plc	3.700.131	EUR	50.910.514	37.426.825	1.29
			<u>50.910.514</u>	<u>37.426.825</u>	<u>1.29</u>
Summe Irland			<u>141.408.014</u>	<u>138.583.221</u>	<u>4.79</u>

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	324.646	EUR	32.252.449	46.359.449	1.60
			32.252.449	46.359.449	1.60
Summe Italien			32.252.449	46.359.449	1.60
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian Plc	3.349.790	GBP	56.675.909	89.248.814	3.09
			56.675.909	89.248.814	3.09
Summe Jersey			56.675.909	89.248.814	3.09
Niederlande					
Konsumgüter					
Unilever NV	1.959.590	EUR	97.671.104	104.955.640	3.62
			97.671.104	104.955.640	3.62
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	560.945	EUR	93.152.295	103.068.034	3.57
			93.152.295	103.068.034	3.57
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	1.310.213	EUR	96.153.807	128.584.304	4.44
			96.153.807	128.584.304	4.44
Summe Niederlande			286.977.206	336.607.978	11.63
Portugal					
Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	3.623.541	EUR	54.340.887	51.327.458	1.78
			54.340.887	51.327.458	1.78
Summe Portugal			54.340.887	51.327.458	1.78

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	1.938.537	EUR	71.634.344	135.038.487	4.67
			71.634.344	135.038.487	4.67
Einzelhandel					
Industria de Diseno Textil SA	4.247.468	EUR	111.588.791	112.345.529	3.89
			111.588.791	112.345.529	3.89
Summe Spanien			183.223.135	247.384.016	8.56
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	5.355.897	SEK	94.072.119	106.398.468	3.68
			94.072.119	106.398.468	3.68
Summe Schweden			94.072.119	106.398.468	3.68
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	331.020	CHF	73.327.324	98.203.224	3.40
Sika AG	650.943	CHF	67.980.419	97.671.054	3.38
			141.307.743	195.874.278	6.78
Bau und Baustoffe					
Geberit AG	75.026	CHF	17.592.462	30.812.331	1.07
			17.592.462	30.812.331	1.07
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	12.081	CHF	45.746.764	77.306.299	2.67
			45.746.764	77.306.299	2.67
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	391.634	CHF	84.362.607	96.874.150	3.34
Straumann Holding AG	125.443	CHF	60.544.778	97.319.353	3.37
			144.907.385	194.193.503	6.71
Summe Schweiz			349.554.354	498.186.411	17.23
Aktien			1.974.851.574	2.631.143.830	91.02
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			1.974.851.574	2.631.143.830	91.02

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Irland					
Investmentfonds					
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc	1.166.999	EUR	33.304.084	43.237.321	1.50
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc19	890.452	EUR	21.883.890	30.693.876	1.06
			<u>55.187.974</u>	<u>73.931.197</u>	<u>2.56</u>
Investmentfonds			55.187.974	73.931.197	2.56
Andere Wertpapiere			55.187.974	73.931.197	2.56
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			2.030.039.548	2.705.075.027	93.58
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				(6.519)	-
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				185.585.799	6.42
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				2.890.654.307	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					89.71
Andere Wertpapiere					2.52
Derivate					-

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Dänemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A.S	3.623	DKK	213.745	299.211	1.10
Genmab A/S	841	DKK	145.746	136.004	0.50
			<u>359.491</u>	<u>435.215</u>	<u>1.60</u>
Internetsoftware					
SimCorp A/S	7.811	DKK	400.123	664.550	2.44
			<u>400.123</u>	<u>664.550</u>	<u>2.44</u>
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	14.024	DKK	271.737	199.828	0.73
Coloplast A/S – B-Aktien	9.768	DKK	643.161	970.822	3.57
Novo Nordisk A/S B shs	23.060	DKK	995.450	1.033.482	3.80
			<u>1.910.348</u>	<u>2.204.132</u>	<u>8.10</u>
Summe Dänemark			<u>2.669.962</u>	<u>3.303.897</u>	<u>12.14</u>
Frankreich					
Internetsoftware					
Dassault Systemes SA	6.125	EUR	517.474	859.338	3.16
			<u>517.474</u>	<u>859.338</u>	<u>3.16</u>
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	13.934	EUR	1.463.604	1.598.927	5.88
L'Oreal SA	4.893	EUR	802.570	1.225.697	4.51
Sartorius Stedim Biotech	5.142	EUR	284.428	713.195	2.62
			<u>2.550.602</u>	<u>3.537.819</u>	<u>13.01</u>
Textilien					
Hermes International	1.207	EUR	545.489	765.479	2.81
			<u>545.489</u>	<u>765.479</u>	<u>2.81</u>
Summe Frankreich			<u>3.613.565</u>	<u>5.162.636</u>	<u>18.98</u>

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	8.659	EUR	726.003	1.045.661	3.85
			726.003	1.045.661	3.85
Einzelhandel					
Fielmann AG	5.931	EUR	346.410	378.398	1.39
			346.410	378.398	1.39
Summe Deutschland			1.072.413	1.424.059	5.24
Großbritannien					
Konsumgüter					
Reckitt Benckiser Group Plc	4.043	GBP	271.746	280.772	1.03
			271.746	280.772	1.03
Elektronische Halbleiter					
Halma Plc	21.338	GBP	278.728	481.708	1.77
			278.728	481.708	1.77
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Associated British Foods Plc	18.193	GBP	588.351	500.780	1.84
			588.351	500.780	1.84
Summe Großbritannien			1.138.825	1.263.260	4.64
Irland					
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	5.897	USD	837.100	956.787	3.52
			837.100	956.787	3.52
Pharma und Kosmetik					
ICON Plc	3.480	USD	409.121	470.509	1.73
			409.121	470.509	1.73
Transportindustrie					
Ryanair Holdings Plc	38.024	EUR	536.333	384.613	1.41
			536.333	384.613	1.41
Summe Irland			1.782.554	1.811.909	6.66

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	4.880	EUR	502.445	696.864	2.56
			502.445	696.864	2.56
Summe Italien			502.445	696.864	2.56
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian Plc	38.647	GBP	802.666	1.029.676	3.79
			802.666	1.029.676	3.79
Summe Jersey			802.666	1.029.676	3.79
Luxemburg					
Holding- und Finanzgesellschaften					
B&M European Value Retail SA	129.944	GBP	545.923	484.028	1.78
			545.923	484.028	1.78
Summe Luxemburg			545.923	484.028	1.78
Niederlande					
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	5.609	EUR	908.641	1.030.598	3.79
			908.641	1.030.598	3.79
Summe Niederlande			908.641	1.030.598	3.79
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	17.749	EUR	859.563	1.236.395	4.55
Industria de Diseno Textil SA	42.679	EUR	1.227.485	1.128.860	4.15
			2.087.048	2.365.255	8.70
Summe Spanien			2.087.048	2.365.255	8.70

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	54.317	SEK	986.160	1.079.043	3.97
			986.160	1.079.043	3.97
Summe Schweden			986.160	1.079.043	3.97
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	2.420	CHF	664.832	717.938	2.64
Sika AG	6.483	CHF	651.496	972.745	3.58
			1.316.328	1.690.683	6.22
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	101	CHF	461.324	646.299	2.38
Nestle SA	18.361	CHF	1.270.269	1.671.180	6.15
			1.731.593	2.317.479	8.53
Sonstige Dienstleistungen					
SGS SA	379	CHF	770.263	848.912	3.12
			770.263	848.912	3.12
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	5.175	CHF	1.117.267	1.280.082	4.71
Straumann Holding AG	1.223	CHF	621.143	948.810	3.49
			1.738.410	2.228.892	8.20
Summe Schweiz			5.556.594	7.085.966	26.07
Aktien			21.666.796	26.737.191	98.32
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			21.666.796	26.737.191	98.32
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			21.666.796	26.737.191	98.32
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				457.012	1.68
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				27.194.203	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					94.82

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Belgien					
Nichteisenmetalle					
Umicore SA	284.757	EUR	12.491.118	8.030.147	0.95
			12.491.118	8.030.147	0.95
Summe Belgien			12.491.118	8.030.147	0.95
Dänemark					
Internetsoftware					
Netcompany Group A/S	363.283	DKK	11.099.984	12.869.268	1.53
SimCorp A/S	199.505	DKK	10.732.305	16.973.633	2.02
			21.832.289	29.842.901	3.55
Nachrichtenübermittlung					
GN Store Nord A/S	690.107	DKK	20.746.283	28.321.140	3.36
			20.746.283	28.321.140	3.36
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	1.624.325	DKK	27.763.602	23.145.029	2.75
			27.763.602	23.145.029	2.75
Transportindustrie					
DSV A/S	178.849	DKK	11.817.324	15.446.288	1.83
			11.817.324	15.446.288	1.83
Summe Dänemark			82.159.498	96.755.358	11.49
Frankreich					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
Safran SA	132.071	EUR	16.341.033	17.017.348	2.02
			16.341.033	17.017.348	2.02
Automobilindustrie					
Valeo SA	284.253	EUR	10.564.794	8.129.636	0.97
			10.564.794	8.129.636	0.97

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	248.908	EUR	22.508.807	26.409.139	3.14
			<u>22.508.807</u>	<u>26.409.139</u>	<u>3.14</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
Edenred	314.049	EUR	8.568.072	14.088.238	1.67
SMCP SA	842.341	EUR	18.102.375	12.500.340	1.48
			<u>26.670.447</u>	<u>26.588.578</u>	<u>3.15</u>
Nachrichtenübermittlung					
Teleperformance	172.153	EUR	27.135.430	30.333.359	3.60
			<u>27.135.430</u>	<u>30.333.359</u>	<u>3.60</u>
Pharma und Kosmetik					
BioMerieux	132.055	EUR	9.129.096	9.620.207	1.14
Ipsen SA	254.369	EUR	30.478.959	30.524.280	3.63
Sartorius Stedim Biotech	103.840	EUR	6.365.634	14.402.608	1.71
			<u>45.973.689</u>	<u>54.547.095</u>	<u>6.48</u>
Summe Frankreich			149.194.200	163.025.155	19.36
Deutschland					
Elektronik und elektrische Geräte					
Dr Hoenle AG	130.448	EUR	10.452.657	7.735.566	0.92
			<u>10.452.657</u>	<u>7.735.566</u>	<u>0.92</u>
Internetsoftware					
GRENKE AG	198.478	EUR	15.723.432	18.736.323	2.23
United Internet AG	701.538	EUR	30.929.441	20.316.540	2.41
Wirecard AG	168.661	EUR	20.008.083	24.970.261	2.97
XING SE	27.527	EUR	6.649.112	10.336.389	1.23
			<u>73.310.068</u>	<u>74.359.513</u>	<u>8.84</u>
Mechanik und Maschinen					
STRATEC SE	148.258	EUR	8.588.157	8.435.880	1.00
			<u>8.588.157</u>	<u>8.435.880</u>	<u>1.00</u>
Pharma und Kosmetik					
Fresenius SE & Co KGaA	688.348	EUR	41.211.360	32.820.433	3.90
			<u>41.211.360</u>	<u>32.820.433</u>	<u>3.90</u>
Summe Deutschland			133.562.242	123.351.392	14.66

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Großbritannien					
Internetsoftware					
Rightmove Plc	1.781.571	GBP	8.678.121	10.646.134	1.26
			8.678.121	10.646.134	1.26
Summe Großbritannien			8.678.121	10.646.134	1.26
Irland					
Bau und Baustoffe					
Kingspan Group Plc	264.528	EUR	10.544.323	12.633.857	1.50
			10.544.323	12.633.857	1.50
Pharma und Kosmetik					
ICON Plc	277.133	USD	28.796.485	37.469.413	4.45
			28.796.485	37.469.413	4.45
Summe Irland			39.340.808	50.103.270	5.95
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	160.613	EUR	17.772.940	22.935.536	2.73
			17.772.940	22.935.536	2.73
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA	163.752	EUR	2.535.552	3.366.741	0.40
			2.535.552	3.366.741	0.40
Textilien					
Moncler SpA	257.071	EUR	7.818.579	9.665.870	1.15
			7.818.579	9.665.870	1.15
Summe Italien			28.127.071	35.968.147	4.28
Jersey					
Internetsoftware					
boohoo Group PLC	3.124.119	GBP	6.620.721	7.391.406	0.88
			6.620.721	7.391.406	0.88

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Transportindustrie					
Wizz Air Holdings PLC	483.572	GBP	16.543.803	18.423.272	2.19
			16.543.803	18.423.272	2.19
Summe Jersey			23.164.524	25.814.678	3.07
Luxemburg					
Holding- und Finanzgesellschaften					
B&M European Value Retail SA	7.383.274	GBP	33.387.316	27.501.914	3.27
			33.387.316	27.501.914	3.27
Pharma und Kosmetik					
Eurofins Scientific SE	69.969	EUR	31.235.231	27.217.941	3.23
			31.235.231	27.217.941	3.23
Internetsoftware					
Solutions 30 SE	1.399.024	EUR	13.757.198	12.311.411	1.46
			13.757.198	12.311.411	1.46
Summe Luxemburg			78.379.745	67.031.266	7.96
Niederlande					
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	285.949	EUR	41.376.885	52.540.269	6.24
			41.376.885	52.540.269	6.24
Summe Niederlande			41.376.885	52.540.269	6.24
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Atlas Copco AB	357.749	SEK	8.617.685	10.049.236	1.19
Epiroc AB	848.551	SEK	7.080.762	7.764.354	0.92
			15.698.447	17.813.590	2.11
Summe Schweden			15.698.447	17.813.590	2.11

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	141.147	CHF	30.136.897	41.873.877	4.98
Sika AG	250.979	CHF	26.336.184	37.658.264	4.47
			56.473.081	79.532.141	9.45
Holding- und Finanzgesellschaften					
Temenos AG	132.822	CHF	14.108.086	20.892.313	2.48
VAT Group AG	113.239	CHF	11.009.201	12.263.912	1.46
			25.117.287	33.156.225	3.94
Summe Schweiz			81.590.368	112.688.366	13.39
Aktien			693.763.027	763.767.772	90.72
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			693.763.027	763.767.772	90.72
Andere Wertpapiere					
Aktien					
Italien					
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA – Interim B	1.052.959	EUR	16.304.123	21.648.838	2.57
			16.304.123	21.648.838	2.57
Summe Italien			16.304.123	21.648.838	2.57
Aktien			16.304.123	21.648.838	2.57
Andere Wertpapiere			16.304.123	21.648.838	2.57
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			710.067.150	785.416.610	93.29
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				56.457.062	6.71
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				841.873.672	100.00

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

	% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	89.10
Andere Wertpapiere	2.53

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Dänemark					
Internetsoftware					
Netcompany Group A/S	150.889	DKK	4.700.168	5.345.229	1.54
SimCorp A/S	159.273	DKK	8.571.826	13.550.746	3.91
			<u>13.271.994</u>	<u>18.895.975</u>	<u>5.45</u>
Nachrichtenübermittlung					
GN Store Nord A/S	243.061	DKK	8.038.199	9.974.924	2.88
			<u>8.038.199</u>	<u>9.974.924</u>	<u>2.88</u>
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	450.362	DKK	6.373.114	6.417.214	1.85
			<u>6.373.114</u>	<u>6.417.214</u>	<u>1.85</u>
Summe Dänemark			<u>27.683.307</u>	<u>35.288.113</u>	<u>10.18</u>
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	65.755	EUR	6.127.650	6.976.606	2.01
			<u>6.127.650</u>	<u>6.976.606</u>	<u>2.01</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
Edenred	303.146	EUR	8.335.770	13.599.130	3.92
SMCP SA	565.936	EUR	12.395.526	8.398.490	2.42
			<u>20.731.296</u>	<u>21.997.620</u>	<u>6.34</u>
Internetsoftware					
Pharmagest Inter@ctive	56.185	EUR	2.913.310	3.275.586	0.95
			<u>2.913.310</u>	<u>3.275.586</u>	<u>0.95</u>
Nachrichtenübermittlung					
Teleperformance	52.299	EUR	9.049.614	9.215.084	2.66
			<u>9.049.614</u>	<u>9.215.084</u>	<u>2.66</u>
Pharma und Kosmetik					
Sartorius Stedim Biotech	104.198	EUR	5.915.903	14.452.263	4.17
			<u>5.915.903</u>	<u>14.452.263</u>	<u>4.17</u>

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Tabak und Spirituosen					
TFF Group	130.362	EUR	5.248.255	4.823.394	1.39
			5.248.255	4.823.394	1.39
Summe Frankreich			49.986.028	60.740.553	17.52
Deutschland					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
MTU Aero Engines AG	99.293	EUR	15.996.584	20.801.884	6.00
			15.996.584	20.801.884	6.00
Grafik und Verlagswesen					
CTS Eventim AG & Co KGaA	281.767	EUR	9.150.091	11.529.906	3.32
			9.150.091	11.529.906	3.32
Internetsoftware					
GRENKE AG	125.923	EUR	10.924.369	11.887.131	3.43
			10.924.369	11.887.131	3.43
Mechanik und Maschinen					
STRATEC SE	152.032	EUR	8.128.819	8.650.621	2.49
			8.128.819	8.650.621	2.49
Summe Deutschland			44.199.863	52.869.542	15.24
Großbritannien					
Landwirtschaft und Fischerei					
Genus Plc	271.538	GBP	6.421.145	8.035.765	2.32
			6.421.145	8.035.765	2.32
Elektronische Halbleiter					
Halma Plc	618.185	GBP	8.497.779	13.955.598	4.02
			8.497.779	13.955.598	4.02
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Just Eat Plc	932.667	GBP	6.981.794	6.514.562	1.88
			6.981.794	6.514.562	1.88
Internetsoftware					
Rightmove Plc	1.735.993	GBP	8.495.760	10.373.774	2.99
			8.495.760	10.373.774	2.99
Summe Großbritannien			30.396.478	38.879.699	11.21

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Irland					
Bau und Baustoffe					
Kingspan Group Plc	195.595	EUR	7.273.839	9.341.617	2.69
			7.273.839	9.341.617	2.69
Pharma und Kosmetik					
ICON Plc	109.400	USD	13.227.647	14.791.287	4.27
			13.227.647	14.791.287	4.27
Summe Irland			20.501.486	24.132.904	6.96
Italien					
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA	75.070	EUR	1.219.133	1.543.439	0.45
			1.219.133	1.543.439	0.45
Textilien					
Brunello Cucinelli SpA	129.802	EUR	3.674.938	3.849.927	1.11
			3.674.938	3.849.927	1.11
Summe Italien			4.894.071	5.393.366	1.56
Jersey					
Internetsoftware					
boohoo Group PLC	1.442.482	GBP	3.029.844	3.412.792	0.98
			3.029.844	3.412.792	0.98
Summe Jersey			3.029.844	3.412.792	0.98
Luxemburg					
Holding- und Finanzgesellschaften					
B&M European Value Retail SA	4.578.787	GBP	19.390.625	17.055.497	4.92
			19.390.625	17.055.497	4.92
Internetsoftware					
Solutions 30 SE	768.010	EUR	8.026.955	6.758.488	1.95
			8.026.955	6.758.488	1.95

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Pharma und Kosmetik					
Eurofins Scientific SE	14.477	EUR	5.753.091	5.631.553	1.62
			5.753.091	5.631.553	1.62
Summe Luxemburg			33.170.671	29.445.538	8.49
Portugal					
Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	792.756	EUR	10.511.318	11.229.389	3.24
			10.511.318	11.229.389	3.24
Summe Portugal			10.511.318	11.229.389	3.24
Schweiz					
Elektronische Halbleiter					
dormakaba Holding AG	10.311	CHF	6.635.033	6.570.148	1.89
			6.635.033	6.570.148	1.89
Holding- und Finanzgesellschaften					
Temenos AG	45.846	CHF	3.355.516	7.211.373	2.08
			3.355.516	7.211.373	2.08
Pharma und Kosmetik					
Straumann Holding AG	28.967	CHF	13.171.181	22.472.753	6.48
			13.171.181	22.472.753	6.48
Summe Schweiz			23.161.730	36.254.274	10.45
Aktien			247.534.796	297.646.170	85.83
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			247.534.796	297.646.170	85.83

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens	
Andere Wertpapiere						
Aktien						
Italien						
Pharma und Kosmetik						
	Amplifon SpA – Interim B	690.844	EUR	11.111.099	14.203.752	4.10
				11.111.099	14.203.752	4.10
Summe Italien				11.111.099	14.203.752	4.10
	Aktien			11.111.099	14.203.752	4.10
Andere Wertpapiere				11.111.099	14.203.752	4.10
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				258.645.895	311.849.922	89.93
Barmittel und sonstiges Nettovermögen					34.938.307	10.07
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtneuvermögen					346.788.229	100.00
						% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind						85.34
Andere Wertpapiere						4.07

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in CHF)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten CHF	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Dänemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A.S	16.274	DKK	1.016.315	1.492.301	1.24
Genmab A/S	8.386	DKK	1.579.804	1.505.780	1.25
			<u>2.596.119</u>	<u>2.998.081</u>	<u>2.49</u>
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	130.150	DKK	1.905.536	2.059.117	1.71
Coloplast A/S – B-Aktien	41.894	DKK	3.045.159	4.623.151	3.85
Novo Nordisk A/S B shs	94.990	DKK	4.551.554	4.726.867	3.94
			<u>9.502.249</u>	<u>11.409.135</u>	<u>9.50</u>
Summe Dänemark			<u>12.098.368</u>	<u>14.407.216</u>	<u>11.99</u>
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	15.330	EUR	1.707.380	1.805.966	1.50
			<u>1.707.380</u>	<u>1.805.966</u>	<u>1.50</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
Edenred	38.411	EUR	1.320.479	1.913.229	1.59
			<u>1.320.479</u>	<u>1.913.229</u>	<u>1.59</u>
Internetsoftware					
Dassault Systemes SA	29.067	EUR	2.631.203	4.528.037	3.77
			<u>2.631.203</u>	<u>4.528.037</u>	<u>3.77</u>
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	50.240	EUR	5.426.871	6.401.097	5.33
L'Oreal SA	17.594	EUR	3.017.568	4.893.554	4.07
Sartorius Stedim Biotech	22.755	EUR	1.129.540	3.504.333	2.92
			<u>9.573.979</u>	<u>14.798.984</u>	<u>12.32</u>
Textilien					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	11.307	EUR	2.679.353	4.699.150	3.91
			<u>2.679.353</u>	<u>4.699.150</u>	<u>3.91</u>
Summe Frankreich			<u>17.912.394</u>	<u>27.745.366</u>	<u>23.09</u>

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in CHF)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten CHF	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto- vermögens
Deutschland					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
MTU Aero Engines AG	5.386	EUR	1.057.680	1.252.860	1.04
			1.057.680	1.252.860	1.04
Internetsoftware					
GRENKE AG	11.664	EUR	1.106.815	1.222.564	1.02
SAP SE	40.670	EUR	3.817.666	5.453.174	4.54
			4.924.481	6.675.738	5.56
Pharma und Kosmetik					
Fresenius SE & Co KGaA	54.355	EUR	3.842.476	2.877.583	2.39
			3.842.476	2.877.583	2.39
Summe Deutschland			9.824.637	10.806.181	8.99
Großbritannien					
Internetsoftware					
Rightmove Plc	254.930	GBP	1.242.763	1.691.461	1.41
			1.242.763	1.691.461	1.41
Summe Großbritannien			1.242.763	1.691.461	1.41
Irland					
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	22.734	USD	3.744.227	4.095.547	3.41
			3.744.227	4.095.547	3.41
Pharma und Kosmetik					
ICON Plc	13.800	USD	1.988.616	2.071.666	1.72
			1.988.616	2.071.666	1.72
Transportindustrie					
Ryanair Holdings Plc	177.372	EUR	2.858.745	1.992.063	1.66
			2.858.745	1.992.063	1.66
Summe Irland			8.591.588	8.159.276	6.79

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in CHF)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten CHF	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto- vermögens
Jersey					
 Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian Plc	167.926	GBP	3.369.806	4.967.696	4.13
			3.369.806	4.967.696	4.13
Summe Jersey			3.369.806	4.967.696	4.13
Luxemburg					
 Pharma und Kosmetik					
Eurofins Scientific SE	6.545	EUR	2.577.106	2.826.906	2.35
			2.577.106	2.826.906	2.35
Summe Luxemburg			2.577.106	2.826.906	2.35
Niederlande					
 Konsumgüter					
Unilever NV	105.118	EUR	4.561.351	6.251.291	5.20
			4.561.351	6.251.291	5.20
 Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	21.473	EUR	3.938.265	4.380.750	3.65
			3.938.265	4.380.750	3.65
 Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	56.411	EUR	4.701.209	6.146.982	5.12
			4.701.209	6.146.982	5.12
Summe Niederlande			13.200.825	16.779.023	13.97
Portugal					
 Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	134.263	EUR	1.987.420	2.111.665	1.76
			1.987.420	2.111.665	1.76
Summe Portugal			1.987.420	2.111.665	1.76

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in CHF)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten CHF	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto- vermögens
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	79.752	EUR	3.899.990	6.168.464	5.14
			3.899.990	6.168.464	5.14
Einzelhandel					
Industria de Diseno Textil SA	156.342	EUR	4.810.519	4.591.488	3.82
			4.810.519	4.591.488	3.82
Summe Spanien			8.710.509	10.759.952	8.96
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	256.934	SEK	5.076.205	5.667.308	4.72
			5.076.205	5.667.308	4.72
Summe Schweden			5.076.205	5.667.308	4.72
Aktien			84.591.621	105.922.050	88.16
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			84.591.621	105.922.050	88.16
Summe der an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere					
Aktien					
Italien					
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA – Interim B	116.996	EUR	2.179.135	2.670.830	2.22
			2.179.135	2.670.830	2.22
Summe Italien			2.179.135	2.670.830	2.22
Aktien			2.179.135	2.670.830	2.22
Andere Wertpapiere			2.179.135	2.670.830	2.22
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			86.770.756	108.592.880	90.38

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in CHF)

Wertpapier	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto- vermögens
Summe der Derivate (Erläuterung 6)	2.025.090	1.69
Barmittel und sonstiges Nettovermögen	9.532.733	7.93
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	120.150.703	100.00
		% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind		84.98
Andere Wertpapiere		2.14
Derivate		1.64

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in GBP)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten GBP	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Dänemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A.S	7.929	DKK	561.649	585.935	0.97
			<u>561.649</u>	<u>585.935</u>	<u>0.97</u>
Chemie					
Novozymes A/S – B-Aktien	36.763	DKK	1.359.666	1.349.096	2.23
			<u>1.359.666</u>	<u>1.349.096</u>	<u>2.23</u>
Internetsoftware					
SimCorp A/S	19.862	DKK	1.196.850	1.512.047	2.50
			<u>1.196.850</u>	<u>1.512.047</u>	<u>2.50</u>
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	31.648	DKK	474.126	403.508	0.67
Coloplast A/S – B-Aktien	23.372	DKK	1.649.924	2.078.507	3.43
Novo Nordisk A/S B shs	36.542	DKK	1.381.737	1.465.403	2.42
			<u>3.505.787</u>	<u>3.947.418</u>	<u>6.52</u>
Summe Dänemark			6.623.952	7.394.496	12.22
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	9.283	EUR	850.626	881.303	1.46
			<u>850.626</u>	<u>881.303</u>	<u>1.46</u>
Internetsoftware					
Dassault Systemes SA	14.519	EUR	1.487.298	1.822.703	3.01
			<u>1.487.298</u>	<u>1.822.703</u>	<u>3.01</u>
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	30.324	EUR	2.910.855	3.113.584	5.14
L’Oreal SA	8.451	EUR	1.478.690	1.894.250	3.13
Sartorius Stedim Biotech	10.966	EUR	940.971	1.360.962	2.25
			<u>5.330.516</u>	<u>6.368.796</u>	<u>10.52</u>

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in GBP)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten GBP	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
Textilien					
Hermes International	1.114	EUR	523.385	632.168	1.04
			523.385	632.168	1.04
Summe Frankreich			8.191.825	9.704.970	16.03
Deutschland					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
MTU Aero Engines AG	13.408	EUR	1.879.580	2.513.445	4.15
			1.879.580	2.513.445	4.15
Internetsoftware					
SAP SE	24.248	EUR	2.073.992	2.620.116	4.33
			2.073.992	2.620.116	4.33
Pharma und Kosmetik					
Fresenius SE & Co KGaA	26.109	EUR	1.299.518	1.113.904	1.84
			1.299.518	1.113.904	1.84
Summe Deutschland			5.253.090	6.247.465	10.32
Irland					
Bau und Baustoffe					
Kingspan Group Plc	16.790	EUR	643.548	717.524	1.18
			643.548	717.524	1.18
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	10.193	USD	1.339.343	1.479.815	2.44
			1.339.343	1.479.815	2.44
Pharma und Kosmetik					
ICON Plc	5.300	USD	595.680	641.189	1.06
			595.680	641.189	1.06
Transportindustrie					
Ryanair Holdings Plc	188.937	EUR	2.026.528	1.710.032	2.82
			2.026.528	1.710.032	2.82
Summe Irland			4.605.099	4.548.560	7.50

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in GBP)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten GBP	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	8.264	EUR	792.060	1.055.942	1.74
			792.060	1.055.942	1.74
Summe Italien			792.060	1.055.942	1.74
Luxemburg					
Pharma und Kosmetik					
Eurofins Scientific SE	2.697	EUR	971.903	938.754	1.55
			971.903	938.754	1.55
Summe Luxemburg			971.903	938.754	1.55
Niederlande					
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	13.452	EUR	1.987.305	2.211.628	3.65
			1.987.305	2.211.628	3.65
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	34.567	EUR	2.718.569	3.035.492	5.01
			2.718.569	3.035.492	5.01
Summe Niederlande			4.705.874	5.247.120	8.66
Portugal					
Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	144.840	EUR	1.818.975	1.835.805	3.03
			1.818.975	1.835.805	3.03
Summe Portugal			1.818.975	1.835.805	3.03
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	48.366	EUR	2.717.344	3.014.707	4.98
			2.717.344	3.014.707	4.98

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in GBP)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten GBP	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- vermögens
Einzelhandel					
Industria de Diseno Textil SA	103.933	EUR	2.352.704	2.459.804	4.06
			2.352.704	2.459.804	4.06
Summe Spanien			5.070.048	5.474.511	9.04
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	157.539	SEK	2.471.532	2.800.352	4.62
			2.471.532	2.800.352	4.62
Summe Schweden			2.471.532	2.800.352	4.62
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	7.999	CHF	1.774.161	2.123.384	3.51
Sika AG	17.385	CHF	1.795.958	2.334.099	3.85
			3.570.119	4.457.483	7.36
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	219	CHF	1.024.627	1.253.942	2.07
			1.024.627	1.253.942	2.07
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	11.057	CHF	2.087.811	2.447.295	4.04
Straumann Holding AG	3.902	CHF	2.148.037	2.708.704	4.48
			4.235.848	5.155.999	8.52
Summe Schweiz			8.830.594	10.867.424	17.95
Aktien					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			49.334.952	56.115.399	92.66
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			49.334.952	56.115.399	92.66
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				(89.507)	(0,15)
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				4.538.173	7.49
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtvermögen				60.564.065	100.00

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in GBP)

	% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	91.53
Derivate	-

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegende r Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Kaimaninseln					
Grafik und Verlagswesen					
Tencent Holdings Ltd	71.900	HKD	3.189.723	3.245.048	2.26
			3.189.723	3.245.048	2.26
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	2.099.000	HKD	3.455.370	3.605.579	2.51
			3.455.370	3.605.579	2.51
Summe Kaimaninseln			6.645.093	6.850.627	4.77
China					
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	745.100	CNY	2.897.045	2.991.977	2.09
			2.897.045	2.991.977	2.09
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1.066.324	CNY	3.235.957	5.186.986	3.61
			3.235.957	5.186.986	3.61
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd	1.282.000	HKD	4.414.678	3.157.207	2.20
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	590.000	HKD	5.032.546	7.083.777	4.93
			9.447.224	10.240.984	7.13
Summe China			15.580.226	18.419.947	12.83
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	51.900	JPY	1.942.333	2.439.405	1.70
			1.942.333	2.439.405	1.70
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	41.400	JPY	3.567.786	3.856.031	2.69
			3.567.786	3.856.031	2.69

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Konsumgüter					
Pigeon Corp	76.100	JPY	2.352.712	3.061.940	2.13
Yamaha Corp	58.700	JPY	2.757.678	2.789.529	1.94
			5.110.390	5.851.469	4.07
Elektronische Halbleiter					
Keyence Corp	9.600	JPY	3.276.724	5.892.405	4.10
Murata Manufacturing Co Ltd	77.400	JPY	3.994.247	3.477.036	2.42
Nidec Corp	24.500	JPY	3.181.054	3.348.453	2.33
			10.452.025	12.717.894	8.85
Elektronik und elektrische Geräte					
FANUC Corp	18.600	JPY	3.819.030	3.440.671	2.40
Hamamatsu Photonics KK	93.800	JPY	3.143.285	3.652.226	2.54
Makita Corp	81.600	JPY	2.667.865	2.772.006	1.93
			9.630.180	9.864.903	6.87
Holding- und Finanzgesellschaften					
Sugi Holdings Co Ltd	130.500	JPY	3.061.903	3.065.671	2.14
			3.061.903	3.065.671	2.14
Internetsoftware					
M3 Inc	139.200	JPY	1.636.569	2.543.945	1.77
SoftBank Group Corp	76.600	JPY	2.788.835	3.672.163	2.56
			4.425.404	6.216.108	4.33
Freizeit					
Oriental Land Co Ltd	26.900	JPY	2.806.085	3.330.665	2.32
			2.806.085	3.330.665	2.32
Mechanik und Maschinen					
Daifuku Co Ltd	91.600	JPY	2.451.264	5.143.677	3.58
Daikin Industries Ltd	31.100	JPY	2.654.758	4.059.971	2.83
Komatsu Ltd	91.700	JPY	2.318.683	2.212.919	1.54
			7.424.705	11.416.567	7.95
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	19.900	JPY	1.973.004	4.338.693	3.02
			1.973.004	4.338.693	3.02
Pharma und Kosmetik					
Kose Corp	21.100	JPY	2.311.568	3.538.861	2.46
Sysmex Corp	56.200	JPY	3.478.964	3.665.465	2.55
			5.790.532	7.204.326	5.01

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	8.200	JPY	3.335.236	4.956.988	3.45
Nitori Holdings Co Ltd	18.400	JPY	2.738.605	2.438.759	1.70
Pan Pacific International Holdings Corp	78.000	JPY	3.415.068	4.951.919	3.45
ZOZO Inc	112.900	JPY	3.328.794	2.115.695	1.47
			12.817.703	14.463.361	10.07
Summe Japan			69.002.050	84.765.093	59.02
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	1.219.800	HKD	2.742.933	2.797.928	1.95
			2.742.933	2.797.928	1.95
Summe Luxemburg			2.742.933	2.797.928	1.95
Südkorea					
Internetsoftware					
NCSOFT Corp	6.016	KRW	1.774.972	2.485.101	1.73
			1.774.972	2.485.101	1.73
Elektronische Halbleiter					
Samsung SDI Co Ltd	122.150	KRW	5.511.461	4.971.749	3.46
			5.511.461	4.971.749	3.46
Summe Südkorea			7.286.433	7.456.850	5.19
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	701.000	TWD	3.786.901	5.394.086	3.76
			3.786.901	5.394.086	3.76
Summe Taiwan			3.786.901	5.394.086	3.76

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	65.200	USD	4.737.941	4.133.028	2.88
			4.737.941	4.133.028	2.88
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			4.737.941	4.133.028	2.88
Aktien					
			109.781.577	129.817.559	90.40
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Internetsoftware					
Baidu Inc – A-Aktien	19.600	USD	4.565.030	2.300.256	1.60
NetEase Inc	9.730	USD	1.880.450	2.488.642	1.73
			6.445.480	4.788.898	3.33
Summe Kaimaninseln			6.445.480	4.788.898	3.33
American Depository Receipts					
			6.445.480	4.788.898	3.33
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
			116.227.057	134.606.457	93.73
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Frankreich					
Investmentfonds					
Societe de Gestion Prevoir - Prevoir Renaissance Vietnam	7.486	EUR	1.329.514	1.814.558	1.26
			1.329.514	1.814.558	1.26
Summe Frankreich			1.329.514	1.814.558	1.26
Investmentfonds					
			1.329.514	1.814.558	1.26
Andere Wertpapiere			1.329.514	1.814.558	1.26

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	117.556.571	136.421.015	94.99
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		7.202.403	5.01
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		143.623.418	100.00
			% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			93.56
Andere Wertpapiere			1.26

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermuda-Inseln					
Mechanik und Maschinen					
China Resources Gas Group Ltd	418.000	HKD	1.496.412	2.073.280	3.52
			1.496.412	2.073.280	3.52
Summe Bermuda-Inseln			1.496.412	2.073.280	3.52
Kaimaninseln					
Grafik und Verlagswesen					
Tencent Holdings Ltd	23.300	HKD	903.163	1.051.594	1.79
			903.163	1.051.594	1.79
Holding- und Finanzgesellschaften					
CK Hutchison Holdings Ltd	58.000	HKD	721.481	571.648	0.97
			721.481	571.648	0.97
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	1.311.500	HKD	2.185.713	2.252.842	3.82
Hengan International Group Co Ltd	322.500	HKD	2.624.867	2.371.536	4.03
			4.810.580	4.624.378	7.85
Summe Kaimaninseln			6.435.224	6.247.620	10.61
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	426.844	CNY	1.923.332	1.584.743	2.69
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	581.868	CNY	1.884.414	1.103.024	1.87
			3.807.746	2.687.767	4.56
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	451.050	CNY	1.896.476	1.811.208	3.07
			1.896.476	1.811.208	3.07

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	384.955	CNY	1.433.894	1.872.561	3.18
			<u>1.433.894</u>	<u>1.872.561</u>	<u>3.18</u>
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd	537.000	HKD	1.510.830	1.322.481	2.25
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	353.500	HKD	3.074.507	4.244.262	7.21
			<u>4.585.337</u>	<u>5.566.743</u>	<u>9.46</u>
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	1.336.000	CNY	1.538.102	1.028.991	1.75
			<u>1.538.102</u>	<u>1.028.991</u>	<u>1.75</u>
Pharma und Kosmetik					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	2.108.000	HKD	1.826.532	1.910.354	3.24
			<u>1.826.532</u>	<u>1.910.354</u>	<u>3.24</u>
Summe China			<u>15.088.087</u>	<u>14.877.624</u>	<u>25.26</u>
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	184.200	HKD	1.398.774	1.986.413	3.37
			<u>1.398.774</u>	<u>1.986.413</u>	<u>3.37</u>
Summe Hongkong			<u>1.398.774</u>	<u>1.986.413</u>	<u>3.37</u>
Indien					
Chemie					
Lupin Ltd	126.279	INR	1.681.217	1.380.743	2.34
			<u>1.681.217</u>	<u>1.380.743</u>	<u>2.34</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
Shriram Transport Finance Co Ltd	71.388	INR	1.264.579	1.117.399	1.90
			<u>1.264.579</u>	<u>1.117.399</u>	<u>1.90</u>
Öffentliche Dienstleistungen					
Power Grid Corp of India Ltd	865.194	INR	2.288.654	2.593.298	4.40
			<u>2.288.654</u>	<u>2.593.298</u>	<u>4.40</u>
Summe Indien			<u>5.234.450</u>	<u>5.091.440</u>	<u>8.64</u>

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	7.265.800	IDR	2.114.070	2.129.092	3.61
			2.114.070	2.129.092	3.61
Summe Indonesien			2.114.070	2.129.092	3.61
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	25.900	JPY	1.300.293	1.217.352	2.07
			1.300.293	1.217.352	2.07
Summe Japan			1.300.293	1.217.352	2.07
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	1.096.800	HKD	3.848.297	2.515.796	4.27
			3.848.297	2.515.796	4.27
Summe Luxemburg			3.848.297	2.515.796	4.27
Malaysia					
Freizeit					
Genting Malaysia Bhd	2.154.400	MYR	2.614.206	1.689.110	2.87
			2.614.206	1.689.110	2.87
Summe Malaysia			2.614.206	1.689.110	2.87
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	9.456	ZAR	1.952.323	2.293.067	3.89
			1.952.323	2.293.067	3.89
Summe Südafrika			1.952.323	2.293.067	3.89

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung SDI Co Ltd	58.763	KRW	2.565.504	2.391.772	4.06
			<u>2.565.504</u>	<u>2.391.772</u>	<u>4.06</u>
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	20.389	KRW	2.161.585	1.476.115	2.51
			<u>2.161.585</u>	<u>1.476.115</u>	<u>2.51</u>
Internetsoftware					
NAVER Corp	12.813	KRW	1.636.231	1.264.951	2.14
NCSOFT Corp	3.808	KRW	1.217.175	1.573.016	2.67
			<u>2.853.406</u>	<u>2.837.967</u>	<u>4.81</u>
Summe Südkorea			<u>7.580.495</u>	<u>6.705.854</u>	<u>11.38</u>
Taiwan					
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	204.000	TWD	2.337.100	1.461.376	2.48
			<u>2.337.100</u>	<u>1.461.376</u>	<u>2.48</u>
Summe Taiwan			<u>2.337.100</u>	<u>1.461.376</u>	<u>2.48</u>
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	40.164	USD	2.797.466	2.545.996	4.32
			<u>2.797.466</u>	<u>2.545.996</u>	<u>4.32</u>
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			<u>2.797.466</u>	<u>2.545.996</u>	<u>4.32</u>
Aktien			<u>54.197.197</u>	<u>50.834.020</u>	<u>86.29</u>

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens	
American Depository Receipts						
Kaimaninseln						
Internetsoftware						
Baidu Inc – A-Aktien	14.200	USD	2.983.833	1.666.512	2.83	
NetEase Inc	6.443	USD	1.581.949	1.647.926	2.80	
			4.565.782	3.314.438	5.63	
Summe Kaimaninseln			4.565.782	3.314.438	5.63	
			American Depository Receipts	4.565.782	3.314.438	5.63
Sponsored American Depository Receipts						
Taiwan						
Elektronische Halbleiter						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	63.600	USD	2.259.775	2.491.212	4.23	
			2.259.775	2.491.212	4.23	
Summe Taiwan			2.259.775	2.491.212	4.23	
			Sponsored American Depository Receipts	2.259.775	2.491.212	4.23
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind						
			61.022.754	56.639.670	96.15	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte						
			61.022.754	56.639.670	96.15	
Barmittel und sonstiges Nettovermögen						
				2.269.739	3.85	
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen						
				58.909.409	100.00	
					% der Summe Aktiva	
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					95.88	

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermuda-Inseln					
Mechanik und Maschinen					
China Resources Gas Group Ltd	4.172.000	HKD	15.326.479	20.693.120	3.86
			15.326.479	20.693.120	3.86
Summe Bermuda-Inseln			15.326.479	20.693.120	3.86
Kaimaninseln					
Grafik und Verlagswesen					
Tencent Holdings Ltd	217.600	HKD	8.618.798	9.820.897	1.83
			8.618.798	9.820.897	1.83
Holding- und Finanzgesellschaften					
CK Hutchison Holdings Ltd	552.925	HKD	7.129.932	5.449.629	1.02
			7.129.932	5.449.629	1.02
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	12.009.500	HKD	20.343.155	20.629.439	3.84
Hengan International Group Co Ltd	3.027.000	HKD	24.421.301	22.259.347	4.15
			44.764.456	42.888.786	7.99
Summe Kaimaninseln			60.513.186	58.159.312	10.84
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	4.236.701	CNY	16.571.048	15.729.591	2.93
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	5.086.839	CNY	15.301.325	9.642.917	1.80
			31.872.373	25.372.508	4.73
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	4.467.285	CNY	17.900.288	17.938.551	3.34
			17.900.288	17.938.551	3.34

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	3.576.341	CNY	11.488.997	17.396.619	3.24
			11.488.997	17.396.619	3.24
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd	5.136.000	HKD	15.662.973	12.648.530	2.36
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	3.302.500	HKD	24.713.613	39.651.136	7.39
			40.376.586	52.299.666	9.75
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A- Aktien	14.308.235	CNY	16.008.213	11.020.243	2.05
			16.008.213	11.020.243	2.05
Pharma und Kosmetik					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H- Aktien	19.588.000	HKD	17.199.604	17.751.429	3.31
			17.199.604	17.751.429	3.31
Summe China			134.846.061	141.779.016	26.42
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	1.733.600	HKD	12.650.765	18.695.142	3.48
			12.650.765	18.695.142	3.48
Summe Hongkong			12.650.765	18.695.142	3.48
Indien					
Chemie					
Lupin Ltd	1.206.280	INR	17.124.187	13.189.542	2.46
			17.124.187	13.189.542	2.46
Holding- und Finanzgesellschaften					
Shriram Transport Finance Co Ltd	668.257	INR	10.928.862	10.459.879	1.95
			10.928.862	10.459.879	1.95
Öffentliche Dienstleistungen					
Power Grid Corp of India Ltd	7.581.610	INR	17.874.581	22.724.817	4.23
			17.874.581	22.724.817	4.23
Summe Indien			45.927.630	46.374.238	8.64

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	62.017.000	IDR	18.096.938	18.172.792	3.39
			18.096.938	18.172.792	3.39
Summe Indonesien			18.096.938	18.172.792	3.39
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	252.200	JPY	11.358.800	11.853.910	2.21
			11.358.800	11.853.910	2.21
Summe Japan			11.358.800	11.853.910	2.21
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	10.438.500	HKD	35.767.958	23.943.414	4.46
			35.767.958	23.943.414	4.46
Summe Luxemburg			35.767.958	23.943.414	4.46
Malaysia					
Freizeit					
Genting Malaysia Bhd	20.910.000	MYR	24.553.938	16.394.029	3.05
			24.553.938	16.394.029	3.05
Summe Malaysia			24.553.938	16.394.029	3.05
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	88.302	ZAR	16.453.629	21.413.118	3.99
			16.453.629	21.413.118	3.99
Summe Südafrika			16.453.629	21.413.118	3.99

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung SDI Co Ltd	563.533	KRW	24.560.114	22.936.920	4.27
			24.560.114	22.936.920	4.27
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	210.752	KRW	20.620.389	15.257.939	2.84
			20.620.389	15.257.939	2.84
Internetsoftware					
NAVER Corp	128.599	KRW	16.128.080	12.695.808	2.36
NCSOFT Corp	39.127	KRW	10.714.554	16.162.659	3.01
			26.842.634	28.858.467	5.37
Summe Südkorea			72.023.137	67.053.326	12.48
Taiwan					
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	1.961.000	TWD	20.864.130	14.047.840	2.62
			20.864.130	14.047.840	2.62
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.789.566	TWD	16.030.821	21.465.275	4.00
			16.030.821	21.465.275	4.00
Summe Taiwan			36.894.951	35.513.115	6.62
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	371.941	USD	24.388.739	23.577.340	4.39
			24.388.739	23.577.340	4.39
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			24.388.739	23.577.340	4.39
Aktien			508.802.211	503.621.872	93.83

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Internetsoftware					
Baidu Inc – A-Aktien	127.600	USD	23.948.455	14.975.136	2.79
NetEase Inc	60.394	USD	11.132.721	15.446.973	2.88
			35.081.176	30.422.109	5.67
Summe Kaimaninseln			35.081.176	30.422.109	5.67
			35.081.176	30.422.109	5.67
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			543.883.387	534.043.981	99.50
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			543.883.387	534.043.981	99.50
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				2.678.248	0.50
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				536.722.229	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					98.37

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermuda-Inseln					
Mechanik und Maschinen					
China Resources Gas Group Ltd	3.010.000	HKD	10.168.444	13.109.940	4.62
			10.168.444	13.109.940	4.62
Textilien					
Man Wah Holdings Ltd	22.632.400	HKD	13.402.148	8.750.877	3.08
			13.402.148	8.750.877	3.08
Summe Bermuda-Inseln			23.570.592	21.860.817	7.70
Kaimaninseln					
Konsumgüter					
Goodbaby International Holdings Ltd	18.356.000	HKD	8.476.320	3.651.858	1.29
			8.476.320	3.651.858	1.29
Grafik und Verlagswesen					
Tencent Holdings Ltd	155.400	HKD	5.237.127	6.158.796	2.17
			5.237.127	6.158.796	2.17
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	8.074.000	HKD	10.466.158	12.178.780	4.29
Hengan International Group Co Ltd	1.768.000	HKD	12.865.902	11.416.548	4.02
			23.332.060	23.595.328	8.31
Textilien					
ANTA Sports Products Ltd	1.322.000	HKD	3.366.638	7.971.934	2.81
			3.366.638	7.971.934	2.81
Summe Kaimaninseln			40.412.145	41.377.916	14.58
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	2.657.472	CNY	8.830.742	8.663.849	3.05
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	3.660.094	CNY	10.001.004	6.092.636	2.15
			18.831.746	14.756.485	5.20

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegen der Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	3.087.695	CNY	10.862.376	10.887.562	3.83
Weifu High-Technology Group Co Ltd	2.414.256	HKD	6.468.190	3.823.462	1.35
			<u>17.330.566</u>	<u>14.711.024</u>	<u>5.18</u>
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	2.356.980	CNY	6.159.366	10.067.795	3.55
			<u>6.159.366</u>	<u>10.067.795</u>	<u>3.55</u>
Elektronik und elektrische Geräte					
Midea Group Co Ltd – A-Aktien	1.488.532	CNY	8.338.841	9.869.444	3.48
			<u>8.338.841</u>	<u>9.869.444</u>	<u>3.48</u>
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd	2.999.000	HKD	7.985.577	6.485.509	2.28
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	2.001.000	HKD	11.099.100	21.096.599	7.43
			<u>19.084.677</u>	<u>27.582.108</u>	<u>9.71</u>
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	11.624.739	CNY	10.838.503	7.862.142	2.77
			<u>10.838.503</u>	<u>7.862.142</u>	<u>2.77</u>
Pharma und Kosmetik					
Dong-E-E-Jiao Co Ltd – A- Aktien	1.453.379	CNY	8.931.251	7.399.155	2.61
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H- Aktien	14.812.000	HKD	10.767.930	11.787.168	4.15
			<u>19.699.181</u>	<u>19.186.323</u>	<u>6.76</u>
Tabak und Spirituosen					
Kweichow Moutai Co Ltd – A- Aktien	39.669	CNY	1.970.126	4.990.549	1.76
			<u>1.970.126</u>	<u>4.990.549</u>	<u>1.76</u>
Summe China			<u>102.253.006</u>	<u>109.025.870</u>	<u>38.41</u>
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	1.130.600	HKD	8.940.193	10.706.349	3.77
			<u>8.940.193</u>	<u>10.706.349</u>	<u>3.77</u>

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Transportindustrie					
China Merchants Port Holdings Co Ltd	2.592.000	HKD	6.022.312	3.868.972	1.36
			6.022.312	3.868.972	1.36
Summe Hongkong			14.962.505	14.575.321	5.13
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	5.693.100	HKD	15.780.861	11.466.987	4.04
			15.780.861	11.466.987	4.04
Summe Luxemburg			15.780.861	11.466.987	4.04
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	69.524	ZAR	12.709.493	14.804.600	5.21
			12.709.493	14.804.600	5.21
Summe Südafrika			12.709.493	14.804.600	5.21
Taiwan					
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	1.304.000	TWD	11.416.007	8.202.799	2.89
			11.416.007	8.202.799	2.89
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.941.650	TWD	8.116.267	13.119.681	4.62
			8.116.267	13.119.681	4.62
Summe Taiwan			19.532.274	21.322.480	7.51
Aktien			229.220.876	234.433.991	82.58

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Noah Holdings Ltd	134.222	USD	5.936.023	5.015.056	1.77
			<u>5.936.023</u>	<u>5.015.056</u>	<u>1.77</u>
Internetsoftware					
Baidu Inc – A-Aktien	83.900	USD	13.485.948	8.646.385	3.05
NetEase Inc	37.222	USD	5.348.985	8.359.915	2.94
			<u>18.834.933</u>	<u>17.006.300</u>	<u>5.99</u>
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	56.500	USD	7.560.877	8.407.029	2.96
			<u>7.560.877</u>	<u>8.407.029</u>	<u>2.96</u>
Summe Kaimaninseln			<u>32.331.833</u>	<u>30.428.385</u>	<u>10.72</u>
		American Depository Receipts	<u>32.331.833</u>	<u>30.428.385</u>	<u>10.72</u>
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Sonstige Dienstleistungen					
58.com Inc	122.467	USD	6.864.994	6.685.786	2.35
			<u>6.864.994</u>	<u>6.685.786</u>	<u>2.35</u>
Summe Kaimaninseln			<u>6.864.994</u>	<u>6.685.786</u>	<u>2.35</u>
		Sponsored American Depository Receipts	<u>6.864.994</u>	<u>6.685.786</u>	<u>2.35</u>
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
			<u>268.417.703</u>	<u>271.548.162</u>	<u>95.65</u>
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
			<u>268.417.703</u>	<u>271.548.162</u>	<u>95.65</u>
Barmittel und sonstiges Nettovermögen					
				<u>12.364.386</u>	<u>4.35</u>
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen					
				<u>283.912.548</u>	<u>100.00</u>
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					95.11

Comgest Growth India

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Indien					
Automobilindustrie					
Bosch Ltd	7.396	INR	1.344.584	1.750.619	0.83
Maruti Suzuki India Ltd	22.414	INR	2.043.292	2.121.666	1.01
			<u>3.387.876</u>	<u>3.872.285</u>	<u>1.84</u>
Banken und Finanzinstitute					
HDFC Bank Ltd	132.016	INR	4.025.273	4.673.710	2.21
Housing Development Finance Corp Ltd	417.427	INR	7.702.822	13.256.209	6.28
			<u>11.728.095</u>	<u>17.929.919</u>	<u>8.49</u>
Handelshäuser					
Jagran Prakashan Ltd	1.775.075	INR	4.566.198	2.790.133	1.32
Motherson Sumi Systems Ltd	941.687	INR	483.744	1.663.669	0.79
			<u>5.049.942</u>	<u>4.453.802</u>	<u>2.11</u>
Chemie					
Lupin Ltd	805.679	INR	11.493.117	8.809.345	4.17
			<u>11.493.117</u>	<u>8.809.345</u>	<u>4.17</u>
Bau und Baustoffe					
Engineers India Ltd	4.034.823	INR	10.465.674	7.093.209	3.36
Larsen & Toubro Ltd	475.312	INR	8.812.798	10.695.094	5.07
			<u>19.278.472</u>	<u>17.788.303</u>	<u>8.43</u>
Elektronik und elektrische Geräte					
NTPC Ltd	5.101.710	INR	12.948.115	10.446.963	4.95
			<u>12.948.115</u>	<u>10.446.963</u>	<u>4.95</u>
Holding- und Finanzgesellschaften					
Shriram City Union Finance Ltd	100.902	INR	2.153.014	2.367.990	1.12
Shriram Transport Finance Co Ltd	640.422	INR	8.931.432	10.024.191	4.75
			<u>11.084.446</u>	<u>12.392.181</u>	<u>5.87</u>
Internetsoftware					
Infosys Ltd	907.844	INR	6.779.116	9.627.217	4.56
			<u>6.779.116</u>	<u>9.627.217</u>	<u>4.56</u>

Comgest Growth India

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Mechanik und Maschinen					
Cummins India Ltd	303.127	INR	2.663.622	3.355.250	1.59
Gujarat Industries Power Co Ltd	178.420	INR	424.301	190.368	0.09
			3.087.923	3.545.618	1.68
Nachrichtenübermittlung					
Bharti Airtel Ltd	815.074	INR	4.551.035	4.093.826	1.94
			4.551.035	4.093.826	1.94
Sonstige Dienstleistungen					
Central Depository Services India Ltd	1.035.100	INR	3.886.288	3.303.506	1.57
			3.886.288	3.303.506	1.57
Mineralöl					
Gujarat State Petronet Ltd	2.441.988	INR	6.634.315	6.942.752	3.29
Petronet LNG Ltd	2.303.070	INR	3.899.994	8.177.657	3.87
			10.534.309	15.120.409	7.16
Pharma und Kosmetik					
Cipla Ltd	401.627	INR	2.210.799	3.220.177	1.53
Colgate-Palmolive India Ltd	430.000	INR	3.874.207	7.024.906	3.33
Max Financial Services Ltd	1.256.414	INR	6.313.204	7.425.371	3.52
			12.398.210	17.670.454	8.38
Öffentliche Dienstleistungen					
GAIL India Ltd	1.047.837	INR	5.188.114	4.735.406	2.25
Power Grid Corp of India Ltd	5.389.541	INR	11.709.741	16.154.396	7.65
REC Ltd	2.882.312	INR	6.074.180	6.881.398	3.26
			22.972.035	27.771.200	13.16
Immobilien-gesellschaften					
Info Edge India Ltd	152.836	INR	727.886	4.975.494	2.36
			727.886	4.975.494	2.36
Transportindustrie					
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	1.542.232	INR	7.739.194	9.164.818	4.34
Container Corp Of India Ltd	964.190	INR	5.486.742	7.967.473	3.78
			13.225.936	17.132.291	8.12
Summe Indien			153.132.801	178.932.813	84.79

Comgest Growth India

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	97.200	JPY	4.222.131	4.568.597	2.16
			4.222.131	4.568.597	2.16
Summe Japan			4.222.131	4.568.597	2.16
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	285.400	USD	18.744.231	18.091.506	8.57
			18.744.231	18.091.506	8.57
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			18.744.231	18.091.506	8.57
Aktien			176.099.163	201.592.916	95.52
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			176.099.163	201.592.916	95.52
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Sonstiger organisierter Markt					
Aktien					
Pakistan					
Automobilindustrie					
PAK Suzuki Motor Co Ltd	608.500	PKR	1.162.969	872.157	0.41
			1.162.969	872.157	0.41
Summe Pakistan			1.162.969	872.157	0.41
Aktien			1.162.969	872.157	0.41
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			1.162.969	872.157	0.41
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			177.262.132	202.465.073	95.93
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				8.599.503	4.07
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				211.064.576	100.00

Comgest Growth India

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in USD)

	% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	95.26
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	0.41

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Brasilien					
Automobilindustrie					
Localiza Rent a Car SA	134.501	BRL	498.790	1.262.847	3.35
			498.790	1.262.847	3.35
Chemie					
Ultrapar Participacoes SA	207.400	BRL	1.592.335	955.120	2.53
			1.592.335	955.120	2.53
Bau und Baustoffe					
Duralex SA	468.964	BRL	1.170.252	1.270.019	3.37
			1.170.252	1.270.019	3.37
Konsumgüter					
Arezzo Industria e Comercio SA	122.700	BRL	1.231.924	1.411.242	3.74
M Dias Branco SA	80.684	BRL	850.420	720.211	1.91
			2.082.344	2.131.453	5.65
Forstprodukte und Papierindustrie					
Klabin SA	390.300	BRL	1.709.055	1.462.075	3.87
			1.709.055	1.462.075	3.87
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Fleury SA	134.600	BRL	693.004	658.410	1.74
Kroton Educacional SA	549.960	BRL	1.981.851	1.382.264	3.66
			2.674.855	2.040.674	5.40
Holding- und Finanzgesellschaften					
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	122.900	BRL	551.607	1.054.807	2.79
			551.607	1.054.807	2.79
Versicherungen					
BB Seguridade Participacoes SA	277.400	BRL	2.106.692	2.057.958	5.45
Odontoprev SA	456.500	BRL	1.535.502	1.909.830	5.06
			3.642.194	3.967.788	10.51
Internetsoftware					
Linx SA	103.600	BRL	474.729	846.199	2.24
TOTVS SA	146.792	BRL	1.201.514	1.478.809	3.92
			1.676.243	2.325.008	6.16

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Mechanik und Maschinen					
WEG SA	243.190	BRL	786.253	1.190.146	3.15
			786.253	1.190.146	3.15
Nachrichtenübermittlung					
Telefonica Brasil SA	92.400	BRL	976.107	1.056.605	2.80
			976.107	1.056.605	2.80
Öffentliche Dienstleistungen					
Engie Brasil Energia SA	148.000	BRL	1.203.319	1.474.024	3.91
			1.203.319	1.474.024	3.91
Einzelhandel					
Lojas Renner SA	114.070	BRL	654.488	1.232.533	3.27
			654.488	1.232.533	3.27
Transportindustrie					
CCR SA	435.650	BRL	1.707.574	1.363.458	3.61
Santos Brasil					
Participacoes SA	641.200	BRL	596.351	640.521	1.70
			2.303.925	2.003.979	5.31
Summe Brasilien			21.521.767	23.427.078	62.07
Chile					
Mineralöl					
Empresas COPEC SA	58.227	CLP	598.708	559.136	1.48
			598.708	559.136	1.48
Einzelhandel					
SACI Falabella	103.948	CLP	758.012	594.942	1.58
			758.012	594.942	1.58
Summe Chile			1.356.720	1.154.078	3.06
Kolumbien					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Grupo Nutresa SA	80.380	COP	615.355	550.988	1.46
			615.355	550.988	1.46
Verschiedenes					
Organizacion Terpel SA	181.111	COP	646.832	531.921	1.41
			646.832	531.921	1.41
Summe Kolumbien			1.262.187	1.082.909	2.87

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
Luxemburg					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Globant SA	7.900	USD	315.650	700.997	1.86
			315.650	700.997	1.86
Summe Luxemburg			315.650	700.997	1.86
Mexiko					
Banken und Finanzinstitute					
Fibra Uno Administracion SA de CV	812.100	MXN	1.016.364	945.057	2.50
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	464.386	MXN	549.887	638.692	1.69
			1.566.251	1.583.749	4.19
Holding- und Finanzgesellschaften					
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	418.400	MXN	594.668	692.676	1.84
			594.668	692.676	1.84
Freizeit					
Hoteles City Express SAB de CV	859.709	MXN	1.044.333	825.203	2.19
			1.044.333	825.203	2.19
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	392.927	MXN	1.513.507	1.356.505	3.59
			1.513.507	1.356.505	3.59
Einzelhandel					
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	187.200	MXN	464.607	448.275	1.19
			464.607	448.275	1.19
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	209.100	MXN	1.567.775	1.774.825	4.71
			1.567.775	1.774.825	4.71
Transportindustrie					
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	45.895	MXN	607.303	653.410	1.73
			607.303	653.410	1.73
Summe Mexiko			7.358.444	7.334.643	19.44
Aktien			31.814.768	33.699.705	89.30

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND

zum 30. Juni 2019

(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands- kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
American Depository Receipts					
Argentinien					
Banken und Finanzinstitute					
Banco Macro SA	19.100	USD	1.035.649	1.221.843	3.24
			1.035.649	1.221.843	3.24
Argentinien, insgesamt			1.035.649	1.221.843	3.24
			1.035.649	1.221.843	3.24
Sponsored American Depository Receipts					
Brasilien					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
Embraer SA	51.100	USD	963.494	903.269	2.39
			963.494	903.269	2.39
Summe Brasilien			963.494	903.269	2.39
			963.494	903.269	2.39
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			33.813.911	35.824.817	94.93
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			33.813.911	35.824.817	94.93
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				1.915.190	5.07
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				37.740.007	100.00
					% der Summe Aktiva
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					94.69

Comgest Growth World

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Hoya Corp	255.200	16.937.660	7.51
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	1.404.000	15.120.732	6.70
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	150.000	13.893.710	6.16
Roche Holding AG	50.010	13.679.519	6.06
AIA Group Ltd	1.360.400	13.591.280	6.02
Heineken NV	91.327	9.438.890	4.18
Unilever Plc	160.661	9.298.902	4.12
Medtronic Plc	100.100	9.015.833	4.00
Becton Dickinson and Co	37.600	8.984.650	3.98
Johnson & Johnson	64.500	8.796.835	3.90
Microsoft Corp	71.400	8.134.316	3.61
Pan Pacific International Holdings Corp	128.900	8.080.624	3.58
Oracle Corp	139.400	7.386.592	3.27
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1.807.100	7.058.886	3.13
Hikari Tsushin Inc	35.400	6.638.218	2.94
Eli Lilly & Co	55.800	6.606.061	2.93
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	61.003	6.538.800	2.90
Walmart Inc	56.500	5.712.449	2.53
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	1.217.046	5.251.733	2.33
Ecolab Inc	27.000	4.534.463	2.01
Visa Inc – A-Aktien	28.400	4.431.909	1.96
SAP SE	34.268	4.020.968	1.78
L'Oreal SA	15.677	3.972.971	1.76
Seven & i Holdings Co Ltd	91.600	3.927.514	1.74
Fast Retailing Co Ltd	7.200	3.905.264	1.73
China Mobile Ltd	338.000	3.517.444	1.56
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	46.350	3.511.451	1.56
Church & Dwight Co Inc	45.100	3.101.790	1.37
Makita Corp	85.200	2.933.724	1.30
Intuit Inc	11.200	2.719.596	1.21

Comgest Growth World

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
China Mobile Ltd	2.559.500	25.557.591	18.63
Seven & i Holdings Co Ltd	595.300	20.706.649	15.10
Ecolab Inc	76.600	13.638.753	9.94
Church & Dwight Co Inc	171.400	11.951.810	8.71
Geberit AG	25.650	11.438.823	8.34
Johnson & Johnson	49.300	6.910.295	5.04
Walmart Inc	69.300	6.793.872	4.95
Eli Lilly & Co	54.200	6.684.100	4.87
Unilever Plc	116.059	6.187.880	4.51
Heineken NV	47.361	5.000.525	3.65
Medtronic Plc	48.700	4.638.423	3.38
Fast Retailing Co Ltd	8.400	4.156.239	3.03
L'Oreal SA	12.930	3.273.425	2.39
Kweichow Moutai Co Ltd — A-Aktien	14.200	1.967.475	1.43
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	84.000	952.132	0.69
Becton Dickinson and Co	3.500	854.861	0.62
Pan Pacific International Holdings Corp	11.800	755.996	0.55
Oracle Corp	12.700	678.745	0.49
Hikari Tsushin Inc	3.200	559.423	0.41
Microsoft Corp	3.800	440.743	0.32

Comgest Growth Global Flex

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Hoya Corp	28.100	1.651.727	6.98
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	159.000	1.540.589	6.51
AIA Group Ltd	152.200	1.339.703	5.66
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	16.200	1.330.383	5.62
Roche Holding AG	5.420	1.314.073	5.55
Heineken NV	11.154	1.035.394	4.37
Unilever Plc	19.036	981.850	4.15
Becton Dickinson and Co	4.600	972.164	4.11
Medtronic Plc	12.000	961.172	4.06
Johnson & Johnson	7.600	925.071	3.91
Pan Pacific International Holdings Corp	15.800	888.086	3.75
Microsoft Corp	8.300	844.329	3.57
Oracle Corp	17.100	805.634	3.40
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	216.165	751.399	3.17
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	7.700	750.257	3.17
Hikari Tsushin Inc	4.200	703.788	2.97
Eli Lilly & Co	6.100	640.919	2.71
Walmart Inc	7.100	634.236	2.68
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	140.096	542.578	2.29
L’Oreal SA	2.139	493.690	2.09
Visa Inc – A-Aktien	3.500	483.195	2.04
Ecolab Inc	3.100	469.902	1.99
SAP SE	4.203	438.656	1.85
Fast Retailing Co Ltd	900	426.364	1.80
Seven & i Holdings Co Ltd	11.200	412.418	1.74
Church & Dwight Co Inc	6.600	401.233	1.70
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	5.686	379.429	1.60
China Mobile Ltd	38.500	352.914	1.49
Makita Corp	10.400	313.008	1.32
Intuit Inc	1.300	282.790	1.19

Comgest Growth Global Flex

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
China Mobile Ltd	312.500	2.776.143	13.96
Seven & i Holdings Co Ltd	74.000	2.348.257	11.80
Church & Dwight Co Inc	24.100	1.464.985	7.36
Ecolab Inc	9.200	1.394.656	7.01
Geberit AG	2.981	1.168.399	5.87
Johnson & Johnson	8.900	1.077.143	5.41
Walmart Inc	11.300	976.736	4.91
Unilever Plc	20.539	959.899	4.83
Eli Lilly & Co	8.600	915.256	4.60
Heineken NV	9.906	856.930	4.31
Medtronic Plc	10.000	813.410	4.09
L'Oreal SA	2.684	571.829	2.87
Fast Retailing Co Ltd	1.300	549.675	2.76
Becton Dickinson and Co	2.200	472.035	2.37
Pan Pacific International Holdings Corp	7.500	386.523	1.94
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	44.500	383.823	1.93
Oracle Corp	8.000	354.525	1.78
Kweichow Moutai Co Ltd — A-Aktien	3.100	333.368	1.68
Hikari Tsushin Inc	1.900	283.195	1.42
Visa Inc — A-Aktien	1.600	200.443	1.01

Comgest Growth EAFE Plus

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
AIA Group Ltd	60.800	606.389	16.95
Hoya Corp	9.000	599.878	16.77
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	3.800	354.547	9.91
Roche Holding AG	1.287	352.677	9.86
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	49.800	186.724	5.22
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	44.600	183.606	5.13
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	1.700	167.350	4.68
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	10.500	118.990	3.33
Unilever Plc	1.823	110.058	3.08
Experian Plc	3.576	103.619	2.90
Hikari Tsushin Inc	500	97.875	2.74
Heineken NV	895	96.999	2.71
Pan Pacific International Holdings Corp	1.400	88.202	2.47
Coloplast A/S – B-Aktien	677	74.066	2.07
Hamamatsu Photonics KK	1.900	71.496	2.00
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	700	66.959	1.87
SAP SE	348	43.812	1.22
Makita Corp	1.200	40.552	1.13
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	473	36.024	1.01
China Mobile Ltd	3.500	33.680	0.94

Verkäufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Seven & i Holdings Co Ltd	18.300	634.567	21.08
China Mobile Ltd	47.500	481.497	16.00
Geberit AG	1.053	470.995	15.65
Fast Retailing Co Ltd	600	295.489	9.82
EssilorLuxottica SA	2.377	269.178	8.95
Heineken NV	2.222	227.182	7.55
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.200	212.870	7.07
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	1.300	184.310	6.13
Unilever Plc	2.896	153.333	5.10
L'Oreal SA	318	79.689	2.65

¹ Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth America

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil
			Käufe
CMS Energy Corp	57.000	3.115.228	10.76
Microsoft Corp	26.700	3.056.345	10.56
Cisco Systems Inc	50.000	2.542.010	8.78
Activision Blizzard Inc	54.000	2.365.347	8.17
Visa Inc – A-Aktien	12.000	1.851.669	6.40
Equifax Inc	15.000	1.752.270	6.05
Apple Inc	10.000	1.652.484	5.71
Oracle Corp	30.000	1.640.965	5.67
United Technologies Corp	11.000	1.282.649	4.43
Eli Lilly & Co	9.000	1.051.283	3.63
Aramark	25.000	838.867	2.90
Becton Dickinson and Co	3.000	719.850	2.49
Medtronic Plc	7.000	675.857	2.33
Johnson & Johnson	5.000	673.529	2.33
Comcast Corp – A-Aktien	16.000	661.530	2.28
Walmart Inc	6.000	626.531	2.16
Verisk Analytics Inc	4.000	576.254	1.99
Church & Dwight Co Inc	7.000	538.512	1.86
Intuit Inc	2.000	503.173	1.74
Costco Wholesale Corp	2.000	496.337	1.71
Avery Dennison Corp	4.000	435.416	1.50
Tyler Technologies Inc	2.000	430.206	1.49
Ecolab Inc	2.000	383.451	1.32
Ulta Beauty Inc	1.000	337.128	1.16

Verkäufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil
			Verkäufe
JB Hunt Transport Services Inc	24.500	2.729.014	15.09
Ecolab Inc	14.000	2.567.051	14.19
Estee Lauder Cos Inc	17.000	2.139.937	11.83
Omnicom Group Inc	27.000	1.995.884	11.03
Cisco Systems Inc	35.200	1.524.020	8.42
Nevro Corp	29.800	1.430.051	7.91
Ulta Beauty Inc	3.400	1.196.212	6.61
Walmart Inc	10.000	986.154	5.45
Apple Inc	5.000	982.839	5.43
Alphabet Inc - A Shares	800	864.944	4.78
Paychex Inc	11.500	804.173	4.45
Equifax Inc	4.000	500.737	2.77
Eli Lilly & Co	3.000	369.270	2.04

¹ Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (JPY)	Prozentualer Anteil
			Käufe
Hoya Corp	680.800	4.858.185.217	17.39
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	467.000	4.142.796.284	14.83
Sugi Holdings Co Ltd	944.000	3.131.962.475	11.21
Yakult Honsha Co Ltd	411.700	2.855.883.867	10.23
Kose Corp	81.000	1.537.653.831	5.51
Sugi Holdings Co Ltd	1.105.900	1.251.655.064	4.48
Nitori Holdings Co Ltd	78.700	1.083.256.652	3.88
M3 Inc	637.600	1.074.830.896	3.85
Pigeon Corp	229.500	976.196.565	3.50
FANUC Corp	41.300	792.718.704	2.84
SoftBank Group Corp	620.700	758.806.670	2.72
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	78.700	729.872.624	2.61
ZOZO Inc	372.100	719.543.139	2.58
Makita Corp	155.600	568.325.977	2.03
Nihon M&A Center Inc	215.000	539.664.098	1.93
Obic Co Ltd	52.000	510.593.758	1.83
Yamaha Corp	85.500	399.908.909	1.43
Nissan Chemical Corp	66.300	390.894.449	1.40
Relo Group Inc	120.900	340.670.549	1.22
Suzuki Motor Corp	65.400	339.420.745	1.22
Pola Orbis Holdings Inc	110.000	335.464.999	1.20
Keyence Corp	5.500	296.935.464	1.06
Asahi Intecc Co Ltd	867.500	293.942.998	1.05

Verkäufe²

Wertpapier	Stück	Betrag (JPY)	Prozentualer Anteil
			Verkäufe
Seven & i Holdings Co Ltd	1.042.300	4.395.997.724	35.50
Hoshizaki Corp	379.100	2.703.394.216	21.82
Ain Holdings Inc	373.300	2.352.524.825	18.99
Pola Orbis Holdings Inc	255.300	886.199.716	7.15
GMO Payment Gateway Inc	109.500	862.415.551	6.96
Obic Co Ltd	48.700	595.176.242	4.80
SanBio Co Ltd	57.800	592.020.101	4.78

¹ Steht für die gesamten Käufe im Berichtszeitraum.² Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Emerging Markets

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	14.145.111	57.294.433	19.18
MultiChoice Group Ltd	5.823.467	47.915.727	16.04
Samsung SDI Co Ltd	999.935	38.369.581	12.84
Hengan International Group Co Ltd	3.843.000	31.201.852	10.44
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	9.155.687	30.498.960	10.21
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	2.823.000	25.244.401	8.45
Cognizant Technology Solutions Corp	246.900	15.382.261	5.15
BB Seguridade Participacoes SA	2.129.900	15.305.012	5.12
BIM Birlesik Magazalar AS	1.060.794	14.149.145	4.74
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	3.329.759	14.014.219	4.69
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	33.367.200	9.381.859	3.14

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13.633.000	105.185.743	11.46
Coca-Cola HBC AG	2.429.163	84.013.577	9.15
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	13.146.700	67.736.410	7.38
CK Hutchison Holdings Ltd	5.967.000	61.655.466	6.72
China Mobile Ltd	5.942.500	53.048.475	5.78
Naspers Ltd	213.685	48.635.207	5.30
NetEase Inc	187.122	45.355.935	4.94
China Life Insurance Co Ltd	18.583.000	42.251.342	4.60
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	3.054.500	33.141.157	3.61
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	3.676.900	31.395.229	3.42
Sanlam Ltd	4.929.503	27.502.605	3.00
Infosys Ltd	2.525.000	26.681.690	2.91
Localiza Rent a Car SA	2.998.000	24.869.972	2.71
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	5.246.000	22.482.075	2.45
Tencent Holdings Ltd	464.800	21.052.682	2.29
CCR SA	6.474.600	20.903.775	2.28
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	4.818.900	20.124.215	2.19
NCSOFT Corp	41.522	17.304.705	1.89
AIA Group Ltd	1.689.200	16.656.972	1.81
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	169.200	15.707.376	1.71
Power Grid Corp of India Ltd	5.535.729	15.399.891	1.68
Cognizant Technology Solutions Corp	191.700	13.710.022	1.49
Baidu Inc – A-Aktien	82.000	13.703.472	1.49
Empresas COPEC SA	1.020.091	13.682.872	1.49
Samsung Life Insurance Co Ltd	152.514	11.751.569	1.28
Samsung SDI Co Ltd	259.050	10.581.208	1.15
Kroton Educacional SA	3.116.400	9.204.536	1.00

¹ Steht für die gesamten Käufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Emerging Markets ex China

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
CLSA Global Markets Pte Ltd 20/02/2020	35.675	93.857	15.25
CLSA Global Markets Pte Ltd 20/02/2020	4.813	55.898	9.08
Unilever NV	748	40.787	6.63
Cognizant Technology Solutions Corp	600	40.039	6.51
Sanlam Ltd	6.383	34.761	5.65
Catcher Technology Co Ltd	4.000	28.513	4.63
MultiChoice Group Ltd	3.018	26.374	4.29
Remgro Ltd	1.748	26.270	4.27
MTN Group Ltd	3.676	24.425	3.97
Samsung SDI Co Ltd	546	20.813	3.38
Naspers Ltd	88	19.335	3.14
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	200	18.586	3.02
BB Seguridade Participacoes SA	1.900	15.549	2.53
NAVER Corp	133	15.453	2.51
Kroton Educacional SA	5.200	14.973	2.43
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.000	13.769	2.24
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	3.200	13.031	2.12
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	43.300	11.825	1.92
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	8.100	11.235	1.83
Mail.Ru Group Ltd	452	11.225	1.82
CCR SA	2.900	10.089	1.64
Discovery Ltd	701	8.077	1.31
LG Household & Health Care Ltd	8	8.013	1.30
Infosys Ltd	800	7.727	1.26
Genting Malaysia Bhd	7.900	6.409	1.04

Verkäufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Unilever NV	644	37.573	25.28
Infosys Ltd	2.700	28.651	19.27
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.000	22.328	15.02
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	200	19.452	13.08
BB Seguridade Participacoes SA	2.400	19.393	13.05
Samsung SDI Co Ltd	373	13.966	9.39
Cognizant Technology Solutions Corp	100	7.301	4.91

¹ Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Emerging Markets Flex

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	255.100	919.385	7.65
Samsung SDI Co Ltd	23.630	794.555	6.61
Hengan International Group Co Ltd	108.000	793.860	6.60
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	86.500	757.064	6.30
MultiChoice Group Ltd	101.251	754.083	6.27
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	222.500	689.570	5.73
BB Seguridade Participacoes SA	85.500	543.501	4.52
Cognizant Technology Solutions Corp	8.200	464.615	3.86
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	118.400	450.234	3.74
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	56.000	378.156	3.14
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	1.387.900	332.448	2.76
Sanlam Ltd	56.811	262.673	2.18
AIA Group Ltd	30.600	259.077	2.15
NetEase Inc	1.100	245.313	2.04
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	72.000	239.168	1.99
Power Grid Corp of India Ltd	89.869	222.750	1.85
China Life Insurance Co Ltd	100.000	217.829	1.81
BIM Birlesik Magazalar AS	18.152	214.923	1.79
Discovery Ltd	22.526	200.467	1.67
Unilever NV	3.920	200.364	1.67
Naspers Ltd	972	189.126	1.57
Lupin Ltd	18.263	185.158	1.54
Baidu Inc – A-Aktien	1.300	172.394	1.43
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	132.270	164.740	1.37
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1.900	159.160	1.32
Mail.Ru Group Ltd	7.230	155.704	1.29
NCSOFT Corp	418	153.001	1.27
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	20.500	152.833	1.27
Samsung Life Insurance Co Ltd	2.317	147.555	1.23
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	176.700	145.919	1.21
CCR SA	50.300	141.806	1.18
MTN Group Ltd	23.592	139.276	1.16
Tencent Holdings Ltd	3.500	138.431	1.15
Infosys Ltd	14.500	134.964	1.12
Suzuki Motor Corp	3.200	130.452	1.08

Comgest Growth Emerging Markets Flex

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	397.000	2.646.871	6.78
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	211.000	1.929.132	4.94
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	436.900	1.770.779	4.54
Naspers Ltd	7.527	1.519.630	3.89
Sanlam Ltd	287.199	1.468.658	3.76
Coca-Cola HBC AG	47.683	1.449.942	3.71
NetEase Inc	6.500	1.434.529	3.67
China Life Insurance Co Ltd	644.000	1.291.989	3.31
CK Hutchison Holdings Ltd	129.000	1.165.006	2.98
BB Seguridade Participacoes SA	166.100	1.160.791	2.97
Cognizant Technology Solutions Corp	19.600	1.152.949	2.95
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	306.800	1.104.003	2.83
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	314.000	1.052.945	2.70
Power Grid Corp of India Ltd	433.003	1.049.298	2.69
AIA Group Ltd	118.400	993.149	2.54
China Mobile Ltd	121.000	983.011	2.52
Baidu Inc – A-Aktien	7.400	976.937	2.50
CCR SA	305.700	953.471	2.44
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	125.100	949.409	2.43
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	11.000	926.631	2.37
Samsung SDI Co Ltd	25.825	879.613	2.25
Infosys Ltd	93.600	879.590	2.25
Samsung Life Insurance Co Ltd	13.005	847.273	2.17
Hengan International Group Co Ltd	126.000	841.571	2.16
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	3.294.300	816.860	2.09
NCSOFT Corp	2.184	775.829	1.99
Tencent Holdings Ltd	17.800	701.760	1.80
Localiza Rent a Car SA	89.100	677.776	1.74
MTN Group Ltd	112.476	667.222	1.71
Unilever NV	12.727	638.706	1.64
Kroton Educacional SA	255.900	632.468	1.62
Discovery Ltd	60.534	598.586	1.53
NAVER Corp	5.925	556.353	1.42
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	355.440	434.339	1.11
Lupin Ltd	43.701	430.322	1.10
Mail.Ru Group Ltd	19.429	412.322	1.06

Comgest Growth GEM Promising Companies

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Arezzo Industria e Comercio SA	299.900	3.228.478	15.02
JUMBO SA	188.012	2.710.381	12.61
Minth Group Ltd	894.000	2.651.736	12.33
Yandex NV – A-Aktien	76.300	2.406.760	11.19
International Container Terminal Services Inc	1.318.580	2.390.806	11.12
Noah Holdings Ltd	47.400	2.139.575	9.95
Medy Tox	5.874	1.934.653	9.00
BIM Birlesik Magazalar AS	96.209	1.034.808	4.81
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	56.190	879.944	4.09
Safaricom PLC	4.200.000	874.069	4.06
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	216.200	681.328	3.17
Commercial International Bank Egypt SAE	471.466	570.402	2.65

¹ Steht für die gesamten Käufe im Berichtszeitraum.

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Genting Malaysia Bhd	13.239.200	9.541.714	8.25
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	4.509.558	7.816.940	6.75
Smiles Fidelidade SA	551.300	6.133.305	5.30
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1.494.300	5.873.213	5.08
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	3.656.249	5.662.630	4.89
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	1.530.800	5.491.805	4.75
Discovery Ltd	569.757	5.283.262	4.57
Kroton Educacional SA	2.149.700	5.181.672	4.48
Shriram Transport Finance Co Ltd	340.504	5.099.409	4.41
Linx SA	572.700	4.601.409	3.98
Duratex SA	2.026.300	4.466.647	3.86
Localiza Rent a Car SA	563.900	4.357.552	3.77
Woongjin Coway Co Ltd	54.302	3.511.579	3.03
NCSOFT Corp	9.125	3.238.589	2.80
Container Corp Of India Ltd	495.371	3.133.679	2.71
3SBio Inc	1.763.500	2.973.697	2.57
Autohome Inc	31.300	2.918.339	2.52
Vietnam Dairy Products JSC	526.830	2.833.741	2.45
China Resources Gas Group Ltd	670.000	2.707.446	2.34
Integrated Diagnostics Holdings plc	549.951	2.406.516	2.08
Hoteles City Express SAB de CV	2.422.500	2.336.642	2.02
Nigerian Breweries Plc	14.980.707	2.082.803	1.80
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	44.447.100	2.077.196	1.79
Banco Macro SA	41.800	2.062.208	1.78
Curro Holdings Ltd	1.328.597	2.041.880	1.76
Goodbaby International Holdings Ltd	6.917.000	1.890.680	1.63
Mail.Ru Group Ltd	82.593	1.774.433	1.53
Catcher Technology Co Ltd	237.000	1.760.791	1.52
Grupo Nutresa SA	208.647	1.509.322	1.30
Mediclinic International PLC	418.396	1.496.901	1.29
Commercial International Bank Egypt SAE	374.380	1.451.924	1.25

Comgest Growth Europe

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Novo Nordisk A/S B shs	914.418	41.430.751	10.80
Accenture PLC	264.849	38.356.643	10.00
Unilever NV	571.992	30.090.462	7.84
ICON Plc	218.700	27.766.211	7.24
Orpea	258.296	27.084.636	7.06
Roche Holding AG	106.314	25.722.151	6.70
ASML Holding NV	110.340	18.686.248	4.87
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	241.457	15.652.327	4.08
Dassault Systemes SA	132.290	14.982.687	3.90
Ferrari NV	132.891	13.523.439	3.52
Experian Plc	528.334	12.984.440	3.38
EssilorLuxottica SA	113.911	12.706.281	3.31
MTU Aero Engines AG	55.053	10.294.674	2.68
Ambu A/S	633.394	10.213.186	2.66
Heineken NV	73.979	7.223.042	1.88
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	20.094	6.961.027	1.81
Industria de Diseno Textil SA	239.825	6.065.066	1.58
SAP SE	53.361	6.049.981	1.58
Assa Abloy AB	302.414	5.610.970	1.46
Coloplast A/S – B-Aktien	57.086	5.554.219	1.45
Sika AG	39.496	5.472.939	1.43
Lonza Group AG	18.690	5.348.974	1.39
Straumann Holding AG	7.083	5.279.616	1.38
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	682	4.144.075	1.08

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Wirecard AG	568.163	64.148.582	21.26
Industria de Diseno Textil SA	1.533.675	35.804.550	11.87
Reckitt Benckiser Group Plc	409.112	30.479.454	10.10
Sika AG	169.172	23.095.543	7.66
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	295.691	20.676.403	6.85
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	61.736	20.262.545	6.72
SAP SE	219.201	19.454.972	6.45
Iliad SA	167.252	17.426.179	5.78
ASOS Plc	398.269	14.296.587	4.74
Coloplast A/S – B-Aktien	116.908	10.830.952	3.59
Fresenius SE & Co KGaA	198.117	9.515.558	3.15
Dassault Systemes SA	64.300	8.594.807	2.85
Genmab A/S	42.502	6.642.630	2.20
L'Oreal SA	23.280	5.408.600	1.79
Unilever NV	41.105	1.896.787	0.63
Heineken NV	21.312	1.630.051	0.54
Assa Abloy AB	87.147	1.351.327	0.45
Novo Nordisk A/S B shs	31.934	1.344.660	0.45
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	250	1.338.899	0.44
Straumann Holding AG	2.042	1.166.129	0.39

Comgest Growth Europe S

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Novo Nordisk A/S B shs	12.304	558.312	15.38
ICON Plc	3.712	436.351	12.02
EssilorLuxottica SA	3.260	359.359	9.90
Accenture PLC	1.577	246.167	6.78
Experian Plc	8.335	207.909	5.73
Roche Holding AG	766	185.301	5.10
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	2.764	176.382	4.86
ASML Holding NV	1.024	173.319	4.77
Ferrari NV	1.433	148.614	4.09
Hermes International	260	136.288	3.75
Dassault Systemes SA	1.164	132.140	3.64
Nestle SA	1.180	103.105	2.84
Assa Abloy AB	5.342	101.205	2.79
Ryanair Holdings Plc	6.553	75.606	2.08
L'Oreal SA	240	58.960	1.62
Industria de Diseno Textil SA	2.009	51.271	1.41
Sika AG	341	47.084	1.30
SAP SE	406	46.078	1.27
Coloplast A/S – B-Aktien	449	44.126	1.22
Straumann Holding AG	58	43.545	1.20
SGS SA	18	41.709	1.15

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Reckitt Benckiser Group Plc	7.004	501.246	11.37
Industria de Diseno Textil SA	17.182	407.606	9.25
L'Oreal SA	1.539	370.930	8.42
SAP SE	3.562	343.103	7.78
Geberit AG	963	335.872	7.62
Coloplast A/S – B-Aktien	3.424	292.146	6.63
ASOS Plc	7.981	286.007	6.49
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	50	273.550	6.21
Sika AG	1.972	273.425	6.20
SimCorp A/S	2.854	244.333	5.54
Dassault Systemes SA	892	119.932	2.72
Genmab A/S	551	86.617	1.97
Nestle SA	928	81.654	1.85
Fielmann AG	1.301	78.397	1.78
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	1.028	71.581	1.62
Assa Abloy AB	2.735	53.404	1.21
ASML Holding NV	284	52.241	1.19
Accenture PLC	297	48.091	1.09
Straumann Holding AG	62	47.095	1.07
SGS SA	19	43.256	0.98

Comgest Growth Europe Opportunities

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Ipsen SA	254.369	30.478.959	17.85
Teleperformance	116.348	18.818.067	11.02
Wirecard AG	125.900	16.778.874	9.83
Wizz Air Holdings PLC	483.572	16.543.803	9.69
Safran SA	132.071	16.341.033	9.57
Netcompany Group A/S	363.283	11.099.984	6.50
Ambu A/S	579.357	9.750.537	5.71
Kingspan Group Plc	188.407	7.530.119	4.41
Orpea	70.663	6.330.613	3.71
Amplifon SpA	349.060	6.038.357	3.54
Temenos AG	47.853	5.179.424	3.03
ICON Plc	39.600	4.884.009	2.86
Umicore SA	121.458	4.259.084	2.49
ASML Holding NV	19.552	3.038.620	1.78
B&M European Value Retail SA	437.487	1.889.852	1.11
GRENKE AG	20.836	1.832.476	1.07
Eurofins Scientific SE	4.617	1.668.224	0.98
Sika AG	8.332	989.377	0.58
United Internet AG	26.915	973.839	0.57
Fresenius SE & Co KGaA	20.629	922.760	0.54

Verkäufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Wirecard AG	322.187	34.745.940	18.49
ASOS Plc	573.707	20.077.156	10.68
Sika AG	115.151	16.250.025	8.65
Just Eat Plc	1.899.023	15.658.773	8.34
Temenos AG	85.928	12.945.989	6.89
Ryanair Holdings Plc	1.179.837	12.689.537	6.75
Kingspan Group Plc	219.040	10.080.312	5.37
Lonza Group AG	35.716	8.938.415	4.76
Atlas Copco AB	381.246	8.747.403	4.66
Sophos Group Plc	2.281.373	8.720.582	4.64
ASML Holding NV	46.037	7.860.290	4.18
Fresenius SE & Co KGaA	153.580	7.526.721	4.01
Edenred	141.047	5.261.975	2.80
Valeo SA	153.393	4.372.304	2.33
Amplifon SpA	185.308	3.752.754	2.00
SimCorp A/S	41.613	3.516.056	1.87
Rightmove Plc	621.822	3.362.116	1.79
Sartorius Stedim Biotech	18.899	2.610.716	1.39
XING SE	1.989	744.767	0.40

¹ Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Europe Smaller Companies

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Teleperformance	52.299	9.049.614	16.58
ICON Plc	64.700	7.866.128	14.41
Netcompany Group A/S	150.889	4.700.168	8.61
Orpea	36.954	3.588.961	6.57
Amplifon SpA	171.342	2.958.195	5.42
GRENKE AG	26.035	2.174.758	3.98
Straumann Holding AG	3.102	2.132.978	3.91
MTU Aero Engines AG	9.865	1.914.875	3.51
GN Store Nord A/S	45.729	1.884.761	3.45
Solutions 30 SE	169.069	1.826.590	3.35
B&M European Value Retail SA	454.910	1.725.906	3.16
SMCP SA	91.752	1.550.646	2.84
SimCorp A/S	18.995	1.444.885	2.65
Halma Plc	68.796	1.279.522	2.34
Sartorius Stedim Biotech	10.353	1.152.132	2.11
CTS Eventim AG & Co KGaA	27.994	1.062.760	1.95
Jeronimo Martins SGPS SA	78.761	1.061.411	1.94
Just Eat Plc	119.696	944.971	1.73
Kingspan Group Plc	21.702	909.113	1.67
Genus Plc	30.256	831.974	1.52
Ambu A/S	44.744	803.008	1.47
ASOS Plc	20.476	706.430	1.29
Temenos AG	4.555	617.667	1.13
dormakaba Holding AG	1.025	615.227	1.13

Verkäufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
ASOS Plc	313.892	11.144.583	27.48
Edenred	169.093	6.051.759	14.91
SimCorp A/S	49.710	4.189.867	10.33
Domino's Pizza Group Plc	1.303.108	3.891.308	9.59
Just Eat Plc	423.837	3.502.691	8.63
Eurofins Scientific SE	9.900	3.088.624	7.61
Halma Plc	101.012	2.042.999	5.04
boohoo Group PLC	719.470	1.785.159	4.40
Straumann Holding AG	2.259	1.746.288	4.30
Kingspan Group Plc	22.840	1.085.126	2.67
Amplifon SpA	52.207	1.073.195	2.64
Genus Plc	33.000	973.987	2.40

¹ Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Europe ex Switzerland

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (CHF)	Prozentualer Anteil Käufe
Novo Nordisk A/S B shs	55.981	2.801.208	11.96
Accenture PLC	15.101	2.492.092	10.64
Amplifon SpA	116.996	2.179.135	9.30
ICON Plc	13.800	1.988.616	8.49
Orpea	15.330	1.707.380	7.29
Heineken NV	15.047	1.383.299	5.91
Dassault Systemes SA	9.976	1.338.423	5.71
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	3.100	1.126.169	4.81
GRENKE AG	11.664	1.106.815	4.73
MTU Aero Engines AG	5.386	1.057.680	4.52
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	9.135	676.837	2.89
SAP SE	4.569	605.774	2.59
Wirecard AG	3.647	568.069	2.43
EssilorLuxottica SA	4.060	516.164	2.20
Experian Plc	19.358	488.453	2.09
ASML Holding NV	2.757	468.256	2.00
Assa Abloy AB	20.762	365.676	1.56
Rightmove Plc	55.307	326.746	1.40
Unilever NV	5.311	315.314	1.35
ASOS Plc	8.096	302.040	1.29
Ambu A/S	10.517	259.696	1.11
Just Eat Plc	31.937	251.150	1.07
Fresenius SE & Co KGaA	5.030	247.995	1.06

Verkäufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (CHF)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Wirecard AG	36.076	4.701.338	18.56
ASOS Plc	100.188	3.951.463	15.59
Just Eat Plc	395.231	3.701.112	14.60
Rightmove Plc	429.519	2.762.423	10.90
SAP SE	19.416	1.942.593	7.66
Edenred	38.282	1.597.012	6.30
Unilever NV	26.265	1.380.864	5.45
Industria de Diseno Textil SA	46.827	1.233.098	4.86
Coloplast A/S – B-Aktien	9.092	896.700	3.54
Eurofins Scientific SE	2.066	798.973	3.15
Dassault Systemes SA	4.781	722.875	2.85
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	7.585	596.162	2.35
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	1.589	467.325	1.84
Fresenius SE & Co KGaA	7.898	428.552	1.69
L'Oreal SA	602	166.707	0.66

¹ Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Europe ex UK

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (GBP)	Prozentualer Anteil
			Käufe
EssilorLuxottica SA	21.805	2.091.137	7.16
Heineken NV	19.946	1.630.047	5.58
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	24.532	1.462.280	5.00
ASML Holding NV	7.945	1.171.523	4.01
Straumann Holding AG	1.835	1.160.508	3.97
Assa Abloy AB	75.329	1.158.595	3.97
SAP SE	11.918	1.131.830	3.87
Accenture PLC	8.421	1.122.842	3.84
Sika AG	9.610	1.111.540	3.80
Roche Holding AG	5.203	1.078.515	3.69
Novo Nordisk A/S B shs	27.741	1.075.498	3.68
MTU Aero Engines AG	6.309	1.073.218	3.67
Ryanair Holdings Plc	110.441	1.040.343	3.56
Orpea	11.105	1.018.480	3.49
Industria de Diseno Textil SA	44.288	973.057	3.33
Coloplast A/S – B-Aktien	11.477	951.645	3.26
SimCorp A/S	13.967	935.410	3.20
Dassault Systemes SA	8.502	925.614	3.17
Lonza Group AG	3.409	845.570	2.89
Sartorius Stedim Biotech	8.821	827.148	2.83
Jeronimo Martins SGPS SA	66.710	797.946	2.73
L'Oreal SA	3.699	758.733	2.60
Novozymes A/S – B-Aktien	17.298	644.861	2.21
Ferrari NV	6.648	638.217	2.18
Eurofins Scientific SE	1.846	609.521	2.09
ICON Plc	5.300	595.680	2.04
Fresenius SE & Co KGaA	13.398	548.304	1.88
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	95	502.750	1.72
Kingspan Group Plc	7.900	319.517	1.09
Chr Hansen Holding A.S	3.731	304.640	1.04

Comgest Growth Europe ex UK

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (GBP)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Sika AG	11.972	1.470.761	7.72
Heineken NV	16.144	1.391.631	7.30
SAP SE	13.568	1.174.593	6.16
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	18.764	1.155.971	6.06
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	222	1.106.968	5.81
Wirecard AG	10.665	1.039.575	5.45
L'Oreal SA	4.297	870.839	4.57
Jeronimo Martins SGPS SA	74.585	840.009	4.41
SimCorp A/S	11.432	832.098	4.36
Industria de Diseno Textil SA	38.165	818.144	4.29
Coloplast A/S – B-Aktien	9.733	811.832	4.26
Fresenius SE & Co KGaA	17.073	748.110	3.92
Assa Abloy AB	43.806	709.540	3.72
EssilorLuxottica SA	5.953	556.992	2.92
Straumann Holding AG	766	502.545	2.64
MTU Aero Engines AG	2.632	464.817	2.44
Roche Holding AG	2.171	453.591	2.38
Geberit AG	1.486	440.526	2.31
ASML Holding NV	2.641	401.610	2.11
Lonza Group AG	1.571	386.663	2.03
Dassault Systemes SA	2.850	349.105	1.83
Ryanair Holdings Plc	37.094	335.482	1.76
Ferrari NV	3.065	333.735	1.75
Novozymes A/S – B-Aktien	7.217	273.926	1.44
Sartorius Stedim Biotech	2.153	238.740	1.25
Accenture PLC	1.659	234.929	1.23
Novo Nordisk A/S B shs	5.723	215.553	1.13
Hermes International	367	194.542	1.02
Eurofins Scientific SE	529	193.854	1.02

Comgest Growth Asia

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil	
			Käufe	
Tencent Holdings Ltd	71.900	3.189.723	29.34	
Samsonite International SA	1.219.800	2.742.933	25.22	
3SBio Inc	849.000	1.518.399	13.96	
Samsung SDI Co Ltd	24.744	1.034.451	9.51	
Symex Corp	13.000	716.966	6.59	
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	62.500	615.940	5.66	
Cognizant Technology Solutions Corp	9.100	534.676	4.92	
Yamaha Corp	12.200	521.646	4.80	

Verkäufe²

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil	
			Verkäufe	
Samsung Life Insurance Co Ltd	27.330	2.130.400	34.81	
Comgest Growth Japan Klasse JPY I Acc	188.915	2.079.577	33.98	
Fast Retailing Co Ltd	1.700	779.468	12.74	
Pan Pacific International Holdings Corp	9.100	514.406	8.40	
NCSOFT Corp	956	398.538	6.51	
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	47.200	217.939	3.56	

¹ Steht für die gesamten Käufe im Berichtszeitraum.

² Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Asia ex Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil
			Käufe
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	1.380.000	1.257.020	31.11
Samsonite International SA	376.800	1.028.300	25.45
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	162.900	558.927	13.83
Cognizant Technology Solutions Corp	7.900	473.214	11.71
Samsung SDI Co Ltd	5.850	212.605	5.26
Baidu Inc – A-Aktien	1.100	173.684	4.30
Lupin Ltd	10.774	130.114	3.22
3SBio Inc	103.500	128.582	3.18
MultiChoice Group Ltd	10.808	78.408	1.94

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil
			Verkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	38.400	1.538.785	12.29
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	267.900	1.236.324	9.87
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	470.000	1.049.617	8.38
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	54.500	645.116	5.15
NetEase Inc	2.300	616.571	4.92
CK Hutchison Holdings Ltd	59.500	606.617	4.84
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	112.300	591.768	4.72
Samsonite International SA	155.100	479.589	3.83
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	431.700	452.322	3.61
3SBio Inc	218.500	441.105	3.52
Baidu Inc – A-Aktien	2.000	369.884	2.95
Cognizant Technology Solutions Corp	5.000	369.527	2.95
AIA Group Ltd	33.600	342.156	2.73
Samsung SDI Co Ltd	8.403	341.202	2.72
Naspers Ltd	1.352	338.539	2.70
Hengan International Group Co Ltd	36.500	327.593	2.62
Tencent Holdings Ltd	6.500	317.248	2.53
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	61.000	264.010	2.11
Genting Malaysia Bhd	308.100	236.859	1.89
NCSOFT Corp	535	232.782	1.86
Samsung Life Insurance Co Ltd	2.916	215.310	1.72
China Life Insurance Co Ltd	77.000	211.458	1.69
Lupin Ltd	18.058	209.915	1.68
NAVER Corp	1.832	195.230	1.56
Catcher Technology Co Ltd	22.000	176.591	1.41
Suzuki Motor Corp	3.700	165.073	1.32
China Resources Gas Group Ltd	36.000	157.037	1.25

¹ Steht für die gesamten Käufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil
			Käufe
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	13.156.000	12.162.920	23.23
Samsonite International SA	3.159.300	8.530.655	16.30
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1.357.066	5.135.328	9.81
Cognizant Technology Solutions Corp	55.200	3.425.240	6.55
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	217.000	2.373.407	4.54
China Resources Gas Group Ltd	498.000	2.220.041	4.24
NCSOFT Corp	4.798	2.008.535	3.84
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	243.000	1.895.800	3.62
Samsung SDI Co Ltd	44.111	1.715.727	3.28
NetEase Inc	6.800	1.609.287	3.08
3SBio Inc	707.000	1.327.866	2.54
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	4.690.500	1.271.048	2.43
Suzuki Motor Corp	23.600	1.067.531	2.04
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	261.700	982.829	1.88
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	189.830	963.268	1.84
Naspers Ltd	4.043	916.540	1.75
Catcher Technology Co Ltd	102.000	770.723	1.47
NAVER Corp	6.710	719.832	1.38
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	746.600	702.892	1.34
Baidu Inc – A-Aktien	4.100	684.936	1.31
Shriram Transport Finance Co Ltd	36.831	674.194	1.29
Tencent Holdings Ltd	13.200	594.399	1.14
MultiChoice Group Ltd	88.633	574.573	1.10

¹ Steht für die gesamten Käufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.934.000	14.775.566	19.17
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	2.102.800	9.535.656	12.37
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	3.959.900	8.461.036	10.98
NetEase Inc	19.800	5.036.612	6.53
CK Hutchison Holdings Ltd	498.000	4.972.707	6.45
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	935.400	4.771.310	6.19
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 29.03.2016	323.500	3.523.118	4.57
China Resources Gas Group Ltd	728.000	3.127.851	4.06
Naspers Ltd	12.414	2.806.759	3.64
3SBio Inc	1.240.000	2.063.944	2.68
Tencent Holdings Ltd	34.900	1.652.222	2.14
Suzuki Motor Corp	33.200	1.628.807	2.11
AIA Group Ltd	166.800	1.578.450	2.05
NCSOFT Corp	3.814	1.572.058	2.04
Samsonite International SA	488.100	1.438.999	1.87
Samsung SDI Co Ltd	32.795	1.240.942	1.61
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	307.900	1.150.979	1.49
Hengan International Group Co Ltd	144.000	1.137.254	1.48
NAVER Corp	9.489	1.101.902	1.43
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	3.569.200	1.008.292	1.31
Baidu Inc – A-Aktien	7.600	843.481	1.09
MultiChoice Group Ltd	88.633	773.861	1.00

Comgest Growth China

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Samsonite International SA	2.424.900	6.208.545	11.06
China Resources Gas Group Ltd	1.662.000	6.193.152	11.03
Noah Holdings Ltd	134.222	5.936.023	10.57
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	6.672.000	5.361.764	9.55
Dong-E-E-Jiao Co Ltd – A-Aktien	786.472	4.991.392	8.89
Man Wah Holdings Ltd	6.984.400	2.986.124	5.32
Hengan International Group Co Ltd	340.500	2.706.913	4.82
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	632.400	2.493.975	4.44
AIA Group Ltd	266.400	2.428.337	4.32
Catcher Technology Co Ltd	316.000	2.346.064	4.18
Midea Group Co Ltd – A-Aktien	251.313	1.695.353	3.02
Naspers Ltd	7.055	1.612.839	2.87
58.com Inc	22.440	1.439.210	2.56
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	1.523.100	1.415.359	2.52
Baidu Inc – A-Aktien	9.100	1.385.628	2.47
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	353.000	1.337.231	2.38
China Merchants Port Holdings Co Ltd	650.000	1.202.238	2.14
Alibaba Group Holding Ltd	6.500	1.081.778	1.93
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	244.748	1.011.520	1.80
China Life Insurance Co Ltd	346.000	876.836	1.56

Verkäufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Airtac International Group	669.772	7.649.657	15.47
ANTA Sports Products Ltd	1.184.000	6.873.241	13.89
Autohome Inc	70.900	6.664.973	13.47
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	49.500	5.583.843	11.29
Vipshop Holdings Ltd	523.203	3.356.484	6.78
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	1.719.000	3.343.956	6.76
China Mobile Ltd	388.500	3.185.599	6.44
NetEase Inc	12.000	2.891.664	5.84
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	363.000	2.635.988	5.33
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	612.000	2.427.751	4.91
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	426.000	1.701.677	3.44
3SBio Inc	811.500	1.130.258	2.28
China Merchants Port Holdings Co Ltd	486.000	827.224	1.67
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd 16/04/2020	146.900	697.778	1.41
MultiChoice Group Ltd	62.469	505.315	1.02

¹ Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth India

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil
			Käufe
Cognizant Technology Solutions Corp	47.600	2.875.406	17.20
Shriram City Union Finance Ltd	100.902	2.153.014	12.88
Maruti Suzuki India Ltd	22.414	2.043.292	12.23
HDFC Bank Ltd	51.887	1.727.522	10.34
Max Financial Services Ltd	262.992	1.538.917	9.21
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	313.235	1.526.546	9.14
Shriram Transport Finance Co Ltd	86.759	1.248.429	7.47
PAK Suzuki Motor Co Ltd	608.500	1.162.969	6.96
Petronet LNG Ltd	353.070	1.124.829	6.73
NTPC Ltd	1.158.132	746.612	4.47
Bharti Airtel Ltd	180.074	563.225	3.37

Verkäufe²

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil
			Verkäufe
Suzuki Motor Corp	96.700	5.015.237	15.91
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	711.821	3.966.030	12.58
Infosys Ltd	347.200	3.582.999	11.37
Container Corp Of India Ltd	486.017	3.460.074	10.98
REC Ltd	1.067.753	2.383.803	7.56
Jagran Prakashan Ltd	1.478.861	2.154.443	6.83
Bharti Infratel Ltd	527.468	2.057.431	6.53
Bosch Ltd	7.863	2.024.238	6.42
GAIL India Ltd	378.665	1.851.971	5.88
Housing Development Finance Corp Ltd	51.989	1.376.748	4.37
Motherson Sumi Systems Ltd	633.071	1.369.007	4.34
Infosys Ltd	131.010	1.363.588	4.33
Gujarat Industries Power Co Ltd	834.512	915.389	2.90

¹ Steht für die gesamten Käufe im Berichtszeitraum.

² Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Comgest Growth Latin America

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Käufe¹

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
M Dias Branco SA	80.684	850.420	11.57
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	464.386	549.887	7.48
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	64.100	514.519	7.00
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	187.200	464.607	6.32
Duratex SA	189.100	450.728	6.13
Santos Brasil Participacoes SA	462.700	434.490	5.91
Arezzo Industria e Comercio SA	35.200	412.586	5.61
CCR SA	133.500	399.427	5.43
WEG SA	90.800	396.082	5.39
Klabin SA	94.100	373.717	5.08
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	24.535	357.615	4.86
Odontoprev SA	92.900	337.589	4.59
Embraer SA	15.600	282.975	3.85
Banco Macro SA	6.700	279.796	3.80
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	71.200	247.117	3.36
Fibra Uno Administracion SA de CV	168.400	214.504	2.92
BB Seguridade Participacoes SA	30.500	194.934	2.65
TOTVS SA	20.792	182.544	2.48
Kroton Educacional SA	50.100	134.708	1.83
Ultrapar Participacoes SA	112.100	108.323	1.47
Linx SA	13.100	92.922	1.26
Hoteles City Express SAB de CV	69.300	74.433	1.01

Verkäufe²

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Banco Macro SA	17.200	893.222	10.69
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	466.900	810.498	9.70
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	93.600	764.442	9.15
Smiles Fidelidade SA	64.400	696.286	8.34
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	86.500	627.163	7.51
Telecom Argentina SA	42.247	548.814	6.57
Grupo de Inversiones Suramericana SA	58.562	535.348	6.41
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	148.700	513.241	6.14
Linx SA	59.100	487.643	5.84
Localiza Rent a Car SA	45.600	356.112	4.26
Globant SA	5.200	348.027	4.17
CCR SA	90.500	294.334	3.52
Ultrapar Participacoes SA	19.100	238.116	2.85
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	15.765	214.472	2.57
Lojas Renner SA	21.000	212.317	2.54
Engie Brasil Energia SA	20.000	190.409	2.28
Kroton Educacional SA	72.200	184.216	2.21
Fibra Uno Administracion SA de CV	164.100	180.947	2.17
Telefonica Brasil SA	12.400	131.292	1.57
TOTVS SA	14.800	126.260	1.51

¹ Steht für die gesamten Käufe im Berichtszeitraum.² Steht für die gesamten Verkäufe im Berichtszeitraum.

Anhang I

Zusätzliche Bestimmungen für Anleger in der Schweiz

Bestimmungen für den Vertrieb von Anteilen der Gesellschaft in und aus der Schweiz

Für den Vertrieb der Anteile der Gesellschaft in und aus der Schweiz gilt neben den Bestimmungen des Prospekts das Folgende:

Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Repräsentant in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Erfüllungsort und Gerichtsstand

In Bezug auf in der Schweiz vertriebene Anteile der Gesellschaft ist der Erfüllungsort und der Gerichtsstand der Sitz des Repräsentanten in Zürich.

Bezug der Veröffentlichungen der Gesellschaft

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Gründungsurkunde und Satzung, der Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss und der Halbjahresbericht und der Halbjahresabschluss sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen sind kostenfrei am Sitz des Repräsentanten in der Schweiz erhältlich.

Veröffentlichungen

Die Veröffentlichungen der Gesellschaft in der Schweiz erfolgen in einer der offiziellen Sprachen der Schweiz auf der Website von Fundinfo (www.fundinfo.com).

Veröffentlichung des Nettoinventarwerts pro Anteil in der Schweiz

Die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts pro Anteil in der Schweiz erfolgt täglich bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts pro Anteil (außer an Bankfeiertagen) auf der Website von Fundinfo (www.fundinfo.com).

ANHANG II

Gesamtkostenquoten

Die auf das Jahr gerechneten Gesamtkostenquoten (Total Expense Ratios) für das Geschäftsjahr werden vom Administrator berechnet und sind in der nachstehenden Tabelle angegeben.

Die Berechnung der Gesamtkostenquoten berücksichtigt alle jährlichen Betriebskosten unter Ausschluss von Bankzinsen, Fremdwährungs-, Transaktions- und Handelskosten sowie Quellensteuern auf Dividenden und Zinsen entsprechend den Richtlinien der Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) und der Guidance Note 1/05 zu den UCITS Regulations.

Fonds	Gesamtkostenquote Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	Gesamtkostenquote Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
	%	%
Comgest Growth World Klasse USD Acc	1.55	1.56
Comgest Growth World Klasse EUR I Acc	0.92	0.92
Comgest Growth World Klasse EUR R Acc	2.05	2.03
Comgest Growth World Klasse EUR Dis	1.85	1.83
Comgest Growth World Klasse EUR Z Acc	0.97	0.97
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc*	0.92	0.95
Comgest Growth Japan Klasse USD I Acc ⁷	0.92	0.92
Comgest Growth Global Flex Fund Klasse EUR I Acc	1.11	1.08
Comgest Growth Global Flex Fund Klasse EUR R Acc	2.01	1.98
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR Z Acc ²	1.16	1.12
Comgest Growth EAFE Plus Klasse USD I Acc	1.11	1.07
Comgest Growth America Klasse USD Acc	1.60	1.61
Comgest Growth America Klasse EUR R Acc	2.10	2.12
Comgest Growth America Klasse USD I Acc	0.85	0.85
Comgest Growth America Klasse EUR I H Acc	0.85	0.85
Comgest Growth World Klasse EUR Z Acc ¹	0.89	0.90
Comgest Growth Japan Klasse JPY Acc	1.57	1.57
Comgest Growth Japan Klasse JPY I Acc	0.92	0.92
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Acc	0.92	0.92
Comgest Growth Japan Klasse USD I Acc	0.91	0.92
Comgest Growth Japan Klasse EUR R Dis	1.76	1.77
Comgest Growth Japan Klasse EUR I H Acc	0.92	0.92
Comgest Growth Japan Klasse EUR X H Acc ¹⁸	0.07	0.05
Comgest Growth Japan Klasse GBP Z H Acc	0.91	0.91
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc ^{17*}	0.91	0.89
Comgest Growth Japan Klasse EUR H Dis	1.76	1.77
Comgest Growth Japan Klasse EUR R Acc	1.76	1.77
Comgest Growth Japan Klasse EUR Z H Acc	0.97	0.96
Comgest Growth Japan Klasse EUR Z Acc	0.97	0.97
Comgest Growth Japan Klasse USD R Acc ¹⁰	1.76	1.76
Comgest Growth Japan Klasse USD I H Acc ³	0.92	0.92
Comgest Growth Japan Klasse GBP U H Acc ^{6*}	0.91	0.91
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Acc ²¹	0.93	-
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Acc	1.56	1.58
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Dis	1.56	1.58
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Dis	1.56	1.58
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Acc	1.08	1.08
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Dis	1.08	1.08
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR R Acc	2.05	2.08

Anhang II (Fortsetzung)

Gesamtkostenquoten (Fortsetzung)

Fonds	Gesamtkostenquote	Gesamtkostenquote
	Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
	%	%
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD I Acc	1.07	1.09
Comgest Growth Emerging Markets Klasse GBP U Acc*	1.08	1.09
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Z Acc	1.12	1.13
Comgest Growth Emerging Markets Klasse GBP Z Acc	1.07	1.14
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD X Acc	0.10	0.10
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD R Acc	2.05	2.07
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Z Dis ¹³	1.12	1.12
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Z Acc ¹¹	1.12	1.13
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Z Dis ⁸	1.13	1.14
Comgest Growth Emerging Markets ex China Klasse USD I Acc ¹⁹	0.25	0.25
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR I Acc	1.33	1.26
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR R Acc	2.43	2.36
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR Z Acc ¹⁴	1.38	1.25
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Acc	1.93	1.91
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Dis	1.93	1.90
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR R Acc	2.67	2.66
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse USD I Acc	1.44	1.40
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR I Acc	1.44	1.40
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse USD X Acc	0.21	0.16
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Z Acc ⁴	1.48	1.40
Comgest Growth Europe Klasse EUR Acc	1.52	1.54
Comgest Growth Europe Klasse EUR Dis	1.52	1.54
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Acc	1.04	1.05
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Dis	1.04	1.05
Comgest Growth Europe Klasse EUR R Acc	2.02	2.03
Comgest Growth Europe Klasse EUR Z Acc	1.08	1.10
Comgest Growth Europe Klasse EUR Z Dis ¹⁶	1.09	1.10
Comgest Growth Europe Klasse USD I Acc	1.04	1.05
Comgest Growth Europe Klasse USD I H Acc ⁵	1.03	1.06
Comgest Growth Europe S Klasse EUR Acc	2.23	2.24
Comgest Growth Europe S Klasse USD Acc	2.23	2.25
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Acc	1.59	1.59
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc	1.09	1.08
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR R Acc	2.09	2.09
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Dis	1.59	1.58
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Z Acc	1.14	1.12
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR Acc	1.61	1.59
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc	1.11	1.09
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR Z Acc ⁹	1.15	1.12
Comgest Growth Europe ex Switzerland Klasse CHF I Acc	1.07	1.08
Comgest Growth Europe ex Switzerland Klasse CHF Z Acc	1.12	1.13
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP SU H Acc ⁷	0.96	0.96
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP SU Acc ⁷	0.96	0.96
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP U Acc ⁷	1.11	1.10
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP SI Acc ^{12*}	0.96	0.94
Comgest Growth Asia Klasse USD Acc	1.59	1.55
Comgest Growth Asia Klasse EUR I Acc	1.10	1.06
Comgest Growth Asia Klasse EUR Z Acc ²²	1.17	-

Anhang II (Fortsetzung)

Gesamtkostenquoten (Fortsetzung)

Fonds	Gesamtkostenquote	Gesamtkostenquote
	Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
	%	%
Comgest Growth Asia ex Japan Klasse EUR I Acc	1.17	1.14
Comgest Growth Asia ex Japan Klasse USD I Acc	1.17	1.14
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Acc	1.61	1.62
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Dis	1.62	1.62
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Dis	1.61	1.62
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD I Acc	1.11	1.12
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR I Acc	1.12	1.11
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse GBP U Acc*	1.12	1.10
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR R Acc	2.09	2.10
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Z Acc	1.17	1.16
Comgest Growth Europe Klasse EUR Acc	1.62	1.62
Comgest Growth India Klasse USD Acc	1.62	1.63
Comgest Growth China Klasse EUR SI Acc	1.12	1.12
Comgest Growth China Klasse EUR I Acc	1.38	1.37
Comgest Growth Japan Klasse EUR Z Acc	1.42	1.40
Comgest Growth India Klasse USD I Acc	1.37	1.38
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc ²⁰	1.34	-
Comgest Growth India Klasse USD Acc	1.89	1.90
Comgest Growth India Klasse EUR I Acc	1.39	1.40
Comgest Growth India Klasse EUR R Acc	2.64	2.66
Comgest Growth India Klasse USD X Acc	0.14	0.14
Comgest Growth Latin America Klasse EUR Acc	2.01	1.99
Comgest Growth Latin America Klasse EUR I Acc	1.51	1.48
Comgest Growth Latin America Klasse USD Acc	2.01	1.99
Comgest Growth Latin America Klasse EUR R Acc	2.76	2.75
Comgest Growth Latin America Klasse USD I Acc	1.51	1.49
Comgest Growth Latin America Klasse EUR Z Acc ¹⁵	1.56	1.49

¹Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 5. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

²Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 9. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

³Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 10. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

⁴Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 11. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

⁵Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 23. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

⁶Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 24. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

⁷Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 30. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

⁸Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 26. Februar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

⁹Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 14. Mai 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹⁰Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 21. März 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹¹Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 17. April 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹²Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 15. März 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹³Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 17. Mai 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹⁴Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 28. Mai 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹⁵Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 26. Juli 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹⁶Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 30. Juli 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹⁷Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 18. September 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹⁸Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 24. Oktober 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

¹⁹Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 18. Dezember 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).

²⁰Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 16. Januar 2019 bis zum Ende des Berichtszeitraums (30. Juni 2019).

²¹Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 23. Januar 2019 bis zum Ende des Berichtszeitraums (30. Juni 2019).

²²Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 21. März 2019 bis zum Ende des Berichtszeitraums (30. Juni 2019).

* Die Anteilsklasse wurde umbenannt, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

Anhang II (Fortsetzung)

Portfolioumschlagsraten

Die auf das Jahr gerechneten Portfolioumschlagsraten sind in der nachstehenden Tabelle angegeben.

Die Portfolioumschlagsrate errechnet sich aus den Käufen und Verkäufen von Anlagen abzüglich der Geschäfte mit Anteilen, das Ergebnis ausgedrückt als Prozentsatz des durchschnittlichen monatlichen Nettoinventarwerts des Teilfonds. Negative annualisierte Portfolioumschlagsraten ergeben sich aus der angewandten mathematischen Formel und sagen aus, dass die Summe der Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum unter dem Volumen der Geschäfte mit Anteilen liegt.

Fonds	Portfolioumschlagsrate	Portfolioumschlagsrate
	Berichtszeitraum zum	Geschäftsjahr zum
	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
	%	%
Comgest Growth World	21.30	90.44
Comgest Growth Global Flex	35.58	87.05
Comgest Growth EAFE Plus	39.46	116.19
Comgest Growth America	2.93	23.32
Comgest Growth Japan	(17,22)	(63,50)
Comgest Growth Emerging Markets	(5,99)	9.82
Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹	19.28	(8,62)
Comgest Growth Emerging Markets Flex	18.32	62.41
Comgest Growth GEM Promising Companies	(0,87)	23.73
Comgest Growth Europe	(11,56)	(12,02)
Comgest Growth Europe S	0.87	6.44
Comgest Growth Europe Opportunities	9.01	11.45
Comgest Growth Europe Smaller Companies	(17,98)	(26,83)
Comgest Growth Europe ex Switzerland	42.98	60.24
Comgest Growth Europe ex UK	16.33	8.51
Comgest Growth Asia	(3,81)	(24,99)
Comgest Growth Asia ex Japan	(2,77)	50.27
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	(11,36)	42.97
Comgest Growth China	(3,37)	44.53
Comgest Growth India	2.33	17.22
Comgest Growth Latin America	17.58	35.81

¹ Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.

Anhang II (Fortsetzung)

Wertentwicklung der Fonds

Die prozentuale Gesamtrendite eines Anteils jeder Anteilsklasse ab der Auflegung wird entsprechend den Richtlinien der Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) berechnet und ist im Folgenden angegeben:

	Wahrung	Auflegungs- datum	Auflegungs- preis	12-Monats- Zeitraum zum 30. Juni 2019	12-Monats- Zeitraum zum 31. Dez. 2018	12-Monats- Zeitraum zum 31. Dez. 2017	Auflegung zum 30. Juni 2019
				%	%	%	%
Comgest Growth World Klasse USD Acc	USD	06.11.2003	10,00 USD	16.21	(0,04)	35.90	221.90
Comgest Growth World Klasse EUR I Acc	EUR	18.09.2014	15,45 EUR	16.97	5.71	20.11	87.83
Comgest Growth World Klasse EUR R Acc	EUR	17.01.2014	14,20 EUR	16.37	4.53	18.75	94.79
Comgest Growth World Klasse EUR Dis	EUR	23.11.2016	19,41 EUR	16.44	4.74	19.01	45.96
Comgest Growth World Klasse EUR Z Acc	EUR	07.10.2016	19,19 EUR	16.98	5.67	20.06	51.12
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc ^{7*}	GBP	29.03.2017	18,30 EUR	16.63	6.82	-	41.80
Comgest Growth Japan Klasse USD I Acc ²⁶	USD	30.01.2018	29,66 USD	16.54	-	-	9.51
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR I Acc ¹²	EUR	31.07.2017	10,00 USD	8.54	3.48	-	25.80
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR R Acc ¹⁴	EUR	11.10.2017	10,00 USD	8.14	2.63	-	18.20
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR Z Acc ²²	EUR	09.01.2018	11,62 EUR	8.64	-	-	8.26
Comgest Growth EAFE Plus Klasse USD I Acc	USD	13.04.2012	10,00 USD	16.63	(7,00)	46.22	107.60
Comgest Growth America Klasse USD Acc	USD	25.04.2000	10,00 USD	18.44	1.98	20.23	167.80
Comgest Growth America Klasse EUR R Acc	EUR	14.06.2012	8,27 EUR	18.61	6.61	5.02	175.09
Comgest Growth America Klasse USD I Acc	USD	07.02.2013	12,18 USD	18.87	2.75	21.16	129.64
Comgest Growth America Klasse EUR I H Acc ²	EUR	22.08.2017	17,87 EUR	17.00	(0,10)	-	25.91
Comgest Growth World Klasse EUR Z Acc ²¹	EUR	05.01.2018	18,49 EUR	19.32	-	-	25.26
Comgest Growth Japan Klasse JPY Acc	JPY	25.04.2000	1.000,00 JPY	10.29	(9,85)	33.01	22.20
Comgest Growth Japan Klasse JPY I Acc	JPY	17.12.2014	761,00 JPY	10.63	(9,26)	33.85	69.51
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Acc	EUR	13.01.2016	6,76 EUR	13.12	(2,16)	21.97	51.78
Comgest Growth Japan Klasse EUR R Dis	EUR	11.02.2016	6,33 EUR	12.71	(3,03)	20.76	59.72
Comgest Growth Japan Klasse EUR I H Acc	EUR	22.08.2016	7,93 EUR	10.72	(9,94)	32.80	35.44
Comgest Growth Japan Klasse EUR Z H Acc ¹³	EUR	03.10.2017	8,46 EUR	10.56	(9,84)	-	11.35
Comgest Growth Japan Klasse GBP Z H Acc	GBP	16.11.2016	6,73 GBP	10.68	(8,97)	33.71	40.12
Comgest Growth Japan Klasse EUR H Dis	EUR	16.11.2016	7,63 EUR	10.08	(10,88)	32.62	35.91
Comgest Growth Japan Klasse EUR R Acc	EUR	16.11.2016	7,63 EUR	12.72	(3,03)	21.58	32.37
Comgest Growth Japan Klasse USD I Acc ⁶	USD	06.03.2017	8,68 USD	12.69	(6,86)	-	39.17
Comgest Growth Japan Klasse EUR Z Acc ¹⁸	EUR	21.12.2017	9,33 EUR	13.12	(2,16)	-	9.97
Comgest Growth Japan Klasse EUR R Acc ²⁹	USD	21.03.2018	12,33 EUR	12.21	-	-	(3,08)
Comgest Growth Japan Klasse USD U H Acc ^{23*}	USD	10.01.2018	11,98 USD	12.03	-	-	0.25
Comgest Growth Japan Klasse GBP U H Acc ²⁵	GBP	24.01.2018	8,91 GBP	11.42	-	-	(6,96)
Comgest Growth Japan Klasse EUR X H Acc ³⁷	EUR	25.10.2018	10,29 EUR	11.08	-	-	5.25
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc ^{36*}	GBP	18.09.2018	9,37 GBP	12.83	-	-	0.45
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Acc ⁴⁰	EUR	23.01.2019	9,24 EUR	-	-	-	11.04
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Acc	USD	06.11.2003	10,00 USD	10.90	(19,83)	37.20	295.80
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Dis	USD	30.03.2006	19,72 USD	10.52	(20,01)	36.50	87.37
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Dis	EUR	03.10.2007	22,36 EUR	10.82	(16,01)	19.90	46.02
Comgest Growth Emerging Markets Klasse GBP U Acc	GBP	12.01.2012	18,38 GBP	11.24	(14,43)	25.89	75.52
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Acc	EUR	18.01.2012	22,12 EUR	11.59	(15,38)	21.05	58.82
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Dis	EUR	16.12.2014	26,52 EUR	11.27	(15,90)	20.96	32.24
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD I Acc	USD	19.01.2012	29,24 USD	11.16	(19,46)	37.86	40.36
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD X Acc	USD	30.12.2016	33,25 USD	11.71	(18,65)	39.19	26.50
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR R Acc	EUR	14.06.2012	21,06 EUR	11.06	(16,21)	19.88	54.51
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Z Acc	EUR	18.11.2013	22,60 EUR	11.57	(15,43)	21.04	49.38
Comgest Growth Emerging Markets Klasse GBP U Acc ^{1*}	GBP	21.03.2017	30,15 GBP	11.26	(14,50)	25.86	6.87
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD R Acc ¹⁶	USD	07.11.2017	44,34 USD	10.62	(20,23)	-	(8,89)
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Z Dis ³²	EUR	17.05.2018	34,95 EUR	11.61	-	-	(0,26)
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Z Acc ³⁰	USD	17.04.2018	43,95 USD	11.14	-	-	(6,45)
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Z Dis ²⁷	USD	26.02.2018	46,90 USD	11.20	-	-	(13,77)
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD I Acc ³⁸	USD	18.12.2018	10,00 USD	10.63	-	-	11.40

Anhang II (Fortsetzung)

Wertentwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)

	Wahrung	Auflegungs- datum	Auflegungs- Preis	12-Monats-	12-Monats-	12-Monats-	Auflegung
				Zeitraum zum 30. Juni 2019	Zeitraum zum 31. Dez. 2018	Zeitraum zum 31. Dez. 2017	zum 30. Juni 2019
				%	%	%	%
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR I Acc	EUR	10.07.2012	10,00 USD	5.10	(13,45)	20.03	31.90
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR R Acc	EUR	24.09.2012	10,00 USD	4.49	(14,39)	18.69	18.70
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR Z Acc ³³	EUR	28.05.2018	13,42 EUR	5.02	-	-	(1,79)
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Acc	EUR	04.04.2007	10,00 USD	8.13	(26,01)	16.50	34.40
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Dis	EUR	04.04.2007	10,00 USD	8.06	(26,49)	16.36	22.00
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR R Acc	EUR	01.11.2012	11,26 EUR	7.71	(26,53)	15.62	12.88
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse USD I Acc	USD	05.06.2012	12,32 USD	7.94	(29,17)	33.31	29.14
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR I Acc	EUR	11.10.2013	11,34 EUR	8.41	(25,66)	17.10	18.25
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse USD X Acc ⁸	USD	31.03.2017	17,23 USD	8.57	(28,29)	-	(5,11)
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Z Acc ²³	EUR	11.01.2018	17,01 EUR	8.33	-	-	(21,22)
Comgest Growth Europe Klasse EUR Acc	EUR	25.04.2000	10,00 USD	21.96	(4,99)	12.82	167.10
Comgest Growth Europe Klasse EUR Dis	EUR	17.01.2006	9,34 EUR	21.94	(5,03)	12.74	184.48
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Acc	EUR	03.01.2012	11,36 EUR	22.25	(4,51)	13.38	143.75
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Dis	EUR	16.12.2014	17,34 EUR	22.25	(4,95)	13.24	56.34
Comgest Growth Europe Klasse EUR R Acc	EUR	30.03.2012	12,63 EUR	21.65	(5,44)	12.32	104.20
Comgest Growth Europe Klasse EUR Z Acc	EUR	18.11.2013	23,36 EUR	22.21	(4,57)	13.39	15.88
Comgest Growth Europe Klasse USD I Acc	USD	19.05.2014	23,47 USD	21.76	(9,04)	29.14	34.68
Comgest Growth Europe Klasse USD I H Acc ²⁴	USD	23.01.2018	30,01 USD	23.83	-	-	18.79
Comgest Growth Europe Klasse EUR Z Dis ³⁵	EUR	30.07.2018	26,44 EUR	22.22	-	-	4.65
Comgest Growth Europe S Klasse EUR Acc	EUR	08.12.2010	10,00 USD	22.79	(5,03)	7.36	136.50
Comgest Growth Europe S Klasse USD Acc	USD	08.12.2010	10,00 USD	22.29	(9,53)	22.32	101.90
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Acc ⁹	EUR	07.08.2009	10,00 USD	20.34	(8,10)	22.94	265.70
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR R Acc ⁹	EUR	15.11.2013	19,60 EUR	13.01	(8,57)	22.35	79.08
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc ⁹	EUR	13.02.2014	20,42 EUR	28.22	(7,67)	23.59	83.55
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Dis ⁹	EUR	27.10.2015	26,18 EUR	20.38	(8,12)	22.95	41.44
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Z Acc ^{9,10}	EUR	21.07.2017	32,37 EUR	20.65	(7,73)	-	15.69
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR Acc ¹⁹	EUR	25.04.2000	10,00 USD	25.08	(5,88)	26.54	234.60
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc ¹⁹	EUR	03.03.2014	17,52 EUR	25.41	(5,41)	27.14	98.86
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR Z Acc ^{19,28}	EUR	14.05.2018	32,26 EUR	25.39	-	-	7.94
Comgest Growth Europe ex Switzerland Klasse CHF I Acc Opportunities	CHF	13.02.2014	10,00 CHF	19.27	(5,39)	16.01	52.90
Comgest Growth Europe ex Switzerland Klasse CHF Z Acc	CHF	09.09.2014	10,00 CHF	19.22	(5,45)	15.98	48.90
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP SU H Acc [*]	GBP	18.12.2014	10,00 GBP	22.52	(1,48)	16.11	62.70
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP SU Acc [*]	GBP	15.01.2016	10,93 GBP	21.44	(1,04)	17.81	69.44
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP U Acc [*]	GBP	15.01.2016	10,93 GBP	21.34	(1,17)	17.61	68.53

Wertentwicklung der Teilfonds
(Fortsetzung)

	Währung	Auflegungs- datum	Auflegungs- preis	12-Monats-	12-Monats-	12-Monats-	Auflegung
				Zeitraum	Zeitraum	Zeitraum	zum 30. Juni
				zum 30. Juni	zum 31. Dez.	zum 31. Dez.	zum 30. Juni
				2019	2018	2017	2019
				%	%	%	%
Comgest Growth Europe ex UK Klasse EUR SI Acc ^{31*}	EUR	15.03.2018	1.000 EUR	21.79	-	-	18.60
Comgest Growth Asia Klasse USD Acc	USD	04.06.2015	45,05 USD	14.10	(15,28)	41.63	30.75
Comgest Growth Asia Klasse EUR I Acc	EUR	08.06.2015	39,67 EUR	14.83	(10,59)	25.00	32.90
Comgest Growth Asia Klasse EUR Z Acc ⁴¹	EUR	21.03.2019	51,58 EUR	-	-	-	2.19
Comgest Growth Asia ex Japan Klasse EUR I Acc	EUR	01.02.2016	10,00 USD	8.62	(16,71)	28.12	34.80
Comgest Growth Asia ex Japan Klasse USD I Acc	USD	15.12.2016	12,41 USD	8.25	(20,69)	45.84	23.69
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Acc	USD	14.07.2006	10,00 USD	8.04	(20,18)	45.61	124.40
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Dis	USD	07.07.2006	10,00 USD	8.01	(20,45)	44.91	(0,30)
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD I Acc	USD	09.12.2013	14,03 USD	8.28	(19,77)	46.37	62.22
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR I Acc	EUR	04.08.2015	16,50 EUR	8.76	(15,73)	28.45	21.15
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Dis	EUR	03.03.2016	6,57 EUR	8.40	(16,64)	27.65	30.59
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse GBP U Acc	GBP	17.10.2016	15,76 GBP	8.37	(14,82)	33.61	13.39
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR R Acc ⁴	EUR	09.02.2017	18,32 EUR	8.20	(16,56)	-	6.55
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Z Acc ⁵	EUR	02.03.2017	18,75 EUR	8.71	(15,78)	-	6.45
Comgest Growth China Klasse EUR Acc ²⁰	EUR	10.04.2001	10,00 USD	13.89	(17,29)	29.11	587.80
Comgest Growth China Klasse USD Acc ²⁰	USD	13.07.2006	26,26 USD	13.46	(21,26)	47.02	193.49
Comgest Growth China Klasse EUR SI Acc ²⁰	EUR	05.11.2013	34,11 EUR	14.18	(16,88)	29.76	108.91
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Acc ²⁰	EUR	30.08.2016	56,38 EUR	14.04	(17,08)	29.44	25.51
Comgest Growth World Klasse EUR Z Acc ^{17,20}	EUR	13.11.2017	76,22 EUR	14.01	(17,12)	-	(7,23)
Comgest Growth Japan Klasse USD I Acc ^{15,20}	USD	11.09.2017	81,94 USD	13.60	(21,07)	-	(1,66)
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc ³⁹	GBP	16.01.2019	57,91 GBP	-	-	-	9.29
Comgest Growth India Klasse USD Acc	USD	04.01.2005	10,00 USD	3.70	(14,92)	33.29	357.10
Comgest Growth India Klasse EUR I Acc	EUR	08.01.2014	17,37 EUR	4.33	(10,16)	17.62	138.46
Comgest Growth India Klasse EUR R Acc	EUR	13.06.2012	19,32 EUR	3.72	(11,31)	16.17	99.12
Comgest Growth India Klasse USD X Acc ¹¹	USD	21.07.2017	49,60 USD	4.59	(13,42)	-	(2,56)
Comgest Growth Latin America Klasse EUR Acc	EUR	31.12.2009	10,00 USD	16.37	(13,05)	7.14	10.90
Comgest Growth Latin America Klasse USD Acc	USD	31.12.2009	10,00 USD	16.01	(17,26)	22.15	(11,60)
Comgest Growth Latin America Klasse EUR R Acc	EUR	14.06.2012	10,54 EUR	16.10	(13,78)	6.37	(0,09)
Comgest Growth Latin America Klasse USD I Acc	USD	25.10.2012	10,68 USD	16.24	(16,70)	22.54	(14,23)
Comgest Growth Latin America Klasse EUR I Acc ³	EUR	08.02.2017	10,63 EUR	16.75	(12,64)	-	5.55
Comgest Growth Latin America Klasse EUR Z Acc ³⁴	EUR	26.07.2018	10,00 USD	16.75	-	-	12.20

¹ Wurde am 7. Oktober 2016 aufgelegt, am 17. Januar 2017 komplett zurückgenommen und am 21. März 2017 erneut aufgelegt.

² Wurde am 24. November 2016 aufgelegt, am 4. Mai 2017 komplett zurückgenommen und am 22. August 2017 erneut aufgelegt.

³ Aufgelegt am 8. Februar 2017.

⁴ Aufgelegt am 9. Februar 2017.

⁵ Aufgelegt am 2. März 2017.

⁶ Aufgelegt am 6. März 2017.

⁷ Aufgelegt am 29. März 2017.

⁸ Aufgelegt am 31. März 2017.

⁹ Mit Wirkung vom 7. Juli 2017 wurde der Comgest Growth Greater Europe Opportunities in Comgest Growth Europe Opportunities umbenannt.

¹⁰ Aufgelegt am 21. Juli 2017.

¹¹ Aufgelegt am 21. Juli 2017.

¹² Aufgelegt am 31. Juli 2017.

¹³ Aufgelegt am 3. Oktober 2017.

¹⁴ Aufgelegt am 10. Oktober 2017.

¹⁵ Aufgelegt am 11. Oktober 2017.

Anhang II (Fortsetzung)

Wertentwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)

¹⁶ Aufgelegt am 7. November 2017.

¹⁷ Aufgelegt am 13. November 2017.

¹⁸ Aufgelegt am 21. Dezember 2017.

¹⁹ Mit Wirkung vom 22. Dezember 2017 wurde Comgest Growth Mid-Caps Europe zu Comgest Growth Europe Smaller Companies umbenannt.

²⁰ Mit Wirkung vom 22. Dezember 2017 wurde Comgest Growth Greater China zu Comgest Growth China umbenannt.

²¹ Aufgelegt am 5. Januar 2018.

²² Aufgelegt am 9. Januar 2018.

²³ Wurde am 18. September 2017 aufgelegt, am 14. Dezember 2017 komplett zurückgenommen und am 11. Januar 2018 erneut aufgelegt.

²⁴ Wurde am 16. Oktober 2017 aufgelegt, am 28. November 2017 komplett zurückgenommen und am 23. Januar 2018 erneut aufgelegt.

²⁵ Aufgelegt am 24. Januar 2018.

²⁶ Aufgelegt am 30. Januar 2018.

²⁷ Aufgelegt am 26. Februar 2018.

²⁸ Aufgelegt am 14. Mai 2018.

²⁹ Aufgelegt am 21. März 2018.

³⁰ Aufgelegt am 17. April 2018.

³¹ Aufgelegt am 15. März 2018.

³² Aufgelegt am 17. Mai 2018.

³³ Aufgelegt am 28. Mai 2018.

³⁴ Aufgelegt am 26. Juli 2018.

³⁵ Aufgelegt am 30. Juli 2018.

³⁶ Aufgelegt am 18. September 2018.

³⁷ Aufgelegt am 25. Oktober 2018.

³⁸ Aufgelegt am 18. Dezember 2018.

³⁹ Aufgelegt am 16. Januar 2019.

⁴⁰ Aufgelegt am 23. Januar 2019.

⁴¹ Aufgelegt am 21. März 2019.

* Die Anteilsklasse wurde umbenannt, wie in Erläuterung 17 beschrieben.

Hinweis: Die bisherige Wertentwicklung lässt nicht auf die aktuelle oder künftige Wertentwicklung schließen. Die vorstehenden Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht bei der Rücknahme von Anteilen anfallende Provisionen und Kosten. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf den veröffentlichten, gehandelten Nettoinventarwerten pro Anteil in der Währung der betreffenden Klasse.

Die Comgest Asset Management International Limited (der „Anlageverwalter“) verwendet bei der Analyse von Portfolio-Renditen eines Teilfonds keine Benchmarks. Die Anlagepolitik des Anlageverwalters bei der Zusammenstellung des Portfolios soll flexibel sein, weshalb die Auswahl der Titel unabhängig von einer Benchmark erfolgt. Eine starke Orientierung an der absoluten Wertentwicklung hat Priorität. Wertpapiere werden auf der Grundlage ihrer inneren Qualität und ihrer Vorzüge gekauft, wobei die größten Positionen die beste Kombination aus Wachstum, Risiko und Bewertung widerspiegeln.

ANHANG III

Cybersicherheitsrisiko

Angesichts der verstärkten Nutzung von Technologien wie dem Internet und der Abhängigkeit von Computersystemen zur Ausführung geschäftlicher und operativer Funktionen können Investmentgesellschaften (wie die Gesellschaft) und ihre Dienstleister (darunter auch der Anlageverwalter, der Administrator und die Verwahrstelle) Betriebs- und Informationssicherheitsrisiken aufgrund von Cyberangriffen und/oder technologischen Störungen ausgesetzt sein. Cyberangriffe erfolgen in der Regel vorsätzlich, unabsichtlich ausgelöste Vorfälle können jedoch ähnliche Auswirkungen haben.

Cyber-Angriffe umfassen unter anderem den unerlaubten Zugang zu digitalen Systemen zum Zwecke der Veruntreuung von Vermögenswerten oder sensiblen Informationen, Diebstahl oder Beschädigung online oder digital gespeicherter Daten, Blockierung des Zugangs zu Informationen oder Dienstleistungen auf einer Website für berechtigte Nutzer, unbefugte Freigabe vertraulicher Informationen und Auslösung von Betriebsunterbrechungen sowie verschiedene andere Verletzungen der Internetsicherheit. Erfolgreiche Cyberangriffe oder ein Zusammenbruch der Sicherheitsmaßnahmen der Gesellschaft oder der externen Dienstleister der Gesellschaft, zu denen unter anderem auch der Anlageverwalter, ein Unteranlageverwalter, die Verwahrstelle, der Administrator oder andere verbundene oder externe Dienstleister (jeweils ein „Dienstleister“ und gemeinsam die „Dienstleister“) zählen können, können sich negativ auf die Gesellschaft oder ihre Anteilhaber auswirken.

Cyberangriffe können beispielweise die Abwicklung von Transaktionen der Anteilhaber stören, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Berechnung des Nettoinventarwerts für einen oder mehrere Fonds beeinträchtigen, die Freigabe privater Informationen über Anteilhaber oder vertraulicher Informationen über die Gesellschaft oder einen oder mehrere Fonds zur Folge haben, den Handel verhindern, eine Rufschädigung nach sich ziehen, Störungen verursachen und die geschäftlichen Abläufe beeinträchtigen, was potenziell zu finanziellen Verlusten und Verstößen gegen geltende Datenschutz- und sonstige Gesetze führen kann, wodurch der Gesellschaft Bußgelder oder Sanktionen auferlegt oder finanzielle Verluste, Erstattungs- oder sonstige Entschädigungskosten sowie zusätzliche Compliance-Kosten entstehen können. Cyber-Angriffe können dazu führen, dass Datensätze hinsichtlich der Vermögenswerte und Transaktionen eines Fonds und Eigentumsrechten von Anteilhabern sowie andere für das Funktionieren der Gesellschaft unabdingbare Daten nicht zugänglich, fehlerhaft oder unvollständig sind.

Weiterhin muss die Gesellschaft möglicherweise hohe Beträge in das Risikomanagement im Bereich Internetsicherheit investieren, um künftige Internetvorfälle zu verhindern. Zwar hat jeder Serviceanbieter Unternehmensnotfallpläne und -systeme installiert, um das Risiko von Cyber-Angriffen durch die Verwendung von Technologien, Verfahren und Kontrollen zu minimieren, jedoch haben diese Pläne und Systeme gewisse Grenzen, unter anderem die Möglichkeit, dass bestimmte Risiken nicht erkannt wurden, da sich die Bedrohung durch Cyber-Angriffe ständig weiter entwickelt.

Die Gesellschaft ist bei einem Großteil ihrer täglichen Betriebsabläufe auf ihre externen Serviceanbieter angewiesen und unterliegt daher dem Risiko, dass die von diesen eingeführten Schutzmaßnahmen und -protokolle nicht ausreichen, um die Gesellschaft vor Cyber-Angriffen zu schützen. Ähnliche Risiken im Hinblick auf die Internetsicherheit bestehen in Bezug auf die Emittenten, in die die einzelnen Fonds investieren, sowie die Märkte und Börsen, an denen die betreffenden Wertpapiere notiert oder gehandelt werden. Diese könnten erhebliche negative Folgen für die betroffenen Emittenten, Märkte und Börsen haben, was zu einem Wertverlust der Anlagen eines Fonds in diesen Wertpapieren führen würde. Die Gesellschaft hat keine Kontrolle über die Pläne und Systeme zur Internetsicherheit bei den Emittenten, in die ein Fonds investiert, oder bei den jeweiligen Märkten und Börsen.

Anhang IV

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlichte SFTR-Verordnung (Securities Financing Transaction Regulation) zielt auf verbesserte Transparenz der Wertpapierfinanzierungsmärkte ab. Alle nach dem 13. Januar 2017 veröffentlichten Berichte und Abschlüsse müssen Informationen zu Risikopositionen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Securities Financing Transactions, SFTs) enthalten. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 hat kein Fonds ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft abgeschlossen.

Datenschutzerklärung zum CRS

Die Gesellschaft stellt hiermit allen Anteilhabern der Gesellschaft folgende Datenschutzinformationen nach Stand vom 31. Dezember 2015 oder einem beliebigen Zeitpunkt seit diesem Datum zur Verfügung.

Um Unklarheiten zu vermeiden, gilt diese Mitteilung gleichermaßen für alle Anteilhaber, die seit dem 1. Januar 2016 keine Anteile mehr an der Gesellschaft halten. Ferner ist zu beachten, dass diese Mitteilung für beherrschende Personen bestimmter Anteilhaber gelten kann.

Die Gesellschaft bestätigt hiermit, dass sie beabsichtigt, die erforderlichen Maßnahmen zu ergreifen, um allen Verpflichtungen nachzukommen, die sich aus (i) dem OECD-Standard für den automatischen Austausch von Finanzkonteninformationen in Steuersachen („Standard“), der den gemeinsamen Meldestandard („GMS“) enthält, wie er in Irland gemäß dem einschlägigen internationalen Rechtsrahmen und den irischen Steuergesetzen angewandt wird, und (ii) der Richtlinie 2014/107/EU des Rates ergeben, zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU in Bezug auf den obligatorischen automatischen Informationsaustausch im Steuerbereich („DAC2“), wie er in Irland durch die einschlägigen irischen Steuergesetze angewandt wird, um die Einhaltung des Standards/GMS und des DAC2 ab dem 1. Januar 2016 sicherzustellen.

In diesem Zusammenhang ist die Gesellschaft gemäß Paragraph 891F und Paragraph 891G des Irish Taxes Consolidation Act von 1997 (in der jeweils gültigen Fassung) und der in Übereinstimmung mit diesen Paragraphen erlassenen Vorschriften verpflichtet, bestimmte Informationen über die steuerliche Behandlung aller Anteilhaber zu sammeln (und außerdem Informationen in Bezug auf maßgebliche beherrschende Personen bestimmter Anteilhaber zu sammeln).

Unter bestimmten Umständen ist die Gesellschaft gesetzlich verpflichtet, diese Informationen sowie weitere Finanzinformationen, die sich auf die Beteiligungen eines Anteilhabers an der Gesellschaft beziehen, an die Irish Revenue Commissioners weiterzugeben (und in bestimmten Situationen außerdem Informationen in Bezug auf maßgebliche beherrschende Personen bestimmter Anteilhaber weiterzugeben). Im Gegenzug und soweit das Konto als meldepflichtiges Konto identifiziert wurde, werden die irischen Steuerbehörden diese Informationen mit dem Wohnsitzland der meldepflichtigen Person(en) in Bezug auf dieses meldepflichtige Konto austauschen.

Zu den Informationen, die in Bezug auf einen Anteilhaber (und gegebenenfalls maßgebliche beherrschende Personen) mitgeteilt werden können, gehören insbesondere Name, Anschrift, Geburtsdatum, Geburtsort, Kontonummer, Kontostand oder -wert am Jahresende (oder der Kontostand oder -wert zum Zeitpunkt der Kontoauflösung, wenn das Konto in diesem Jahr geschlossen wurde), sämtliche Zahlungen (einschließlich Rücknahme- und Dividenden-/Zinszahlungen), die während des Kalenderjahres in Bezug auf das Konto getätigt wurden, Steuerwohnsitz(e) und Steuernummer(n).