

5 HAUPTPOSITIONEN (%)

Power Grid Corporation of India Limi..	7,9
Housing Development Finance Corporat..	5,9
Shriram Transport Finance Co. Ltd.	5,6
Rural Electrification Corporation Li..	5,0
Infosys Limited	4,4

Die hier aufgeführten Positionen dienen der reinen Information und besagen nicht, dass eine Anlage in diesen Wertpapieren rentabel war oder sein wird; sie stellen in keinem Fall eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar. Die genannten Titel sind zum Zeitpunkt, zu dem Sie die Präsentation erhalten, möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

BRANCHENGEWICHTUNG (%)

	Port.	Index
Finanzen	19,2	22,2
Versorger	16,6	2,1
Zyklische Konsumgüter	15,0	12,9
Industrie	13,5	6,2
Informationstechnologie	8,3	16,1
Nichtzykl. Konsumgüter	7,1	9,2
Telekommunikation	6,6	2,5
[Cash]	5,1	--
Rohstoffe	3,8	9,1
Energie	2,9	11,2
Gesundheit	1,8	8,6

LÄNDERGEWICHTUNG (%)

	Port.	Index
Indien	90,0	100,0
[Cash]	5,1	--
Japan	3,0	--
USA	1,9	--

Gewichtung erfolgt auf Basis der GICS Sektoren und MSCI Länder-Einteilung.

ANLAGEZIEL

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

Der Fonds richtet sich an Anleger mit langfristigem Anlagehorizont.

RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL

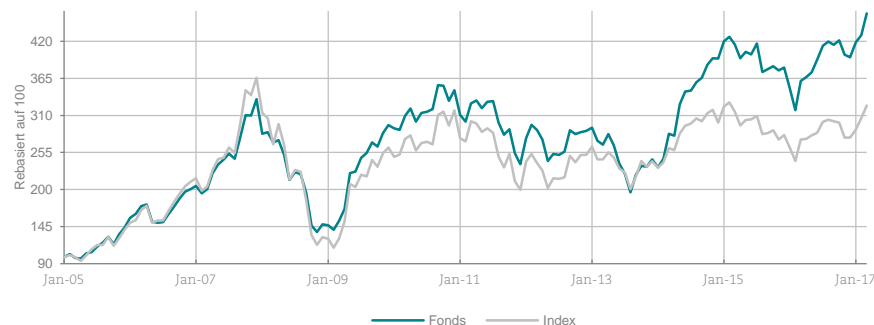
Niedrige Risiken
Üblicherweise niedrigere Erträge

Hohe Risiken
Üblicherweise höhere Erträge



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

KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG (REBASIERT AUF 100) STAND 31.03.2017



WERTENTWICKLUNG, ROLLIEREND (%) STAND 31.03.2017

	Annualisiert							
	1 Monat	QTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
Fonds	7,53	16,44	16,44	27,67	17,72	9,83	8,67	-
Index	5,98	17,12	17,12	18,40	7,46	6,25	4,73	-
Fonds Volatilität	-	-	-	13,23	17,51	17,65	22,48	-
Index Volatilität	-	-	-	14,58	17,98	18,49	28,11	-

TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG (%) STAND 31.03.2017

	Fonds	Beispielsanlage von 1.000 USD	Wert des Investments
03/2012-03/2013	-7,59%	887 USD	nach 1 Jahr
03/2013-03/2014	6,00%	940 USD	nach 2 Jahren
03/2014-03/2015	46,92%	1.382 USD	nach 3 Jahren
03/2015-03/2016	-12,98%	1.202 USD	nach 4 Jahren
03/2016-03/2017	27,67%	1.535 USD	nach 5 Jahren

Wertentwicklung in USD

Ggf. anfallende Depotkosten würden die Wertentwicklung mindern.

Ausgabeaufschlag in Höhe von 4,00% in der Modellrechnung im ersten Jahr berücksichtigt; ggf. anfallende Depotkosten würden die Wertentwicklung mindern.

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

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den Nettoinventarwerten Ausgabeaufschläge sind nicht berücksichtigt. Ihre Berücksichtigung würde die Wertentwicklung mindern.

AUSZEICHNUNGEN (per 31.03.2017)

Morningstar Kategorie:

EAA Fund India Equity

Anzahl der Fonds in der Kategorie: 432



© 2017 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die aufgeführten Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

Das Morningstar Analyst Rating™ stellt die Beurteilung des relativen Anlageerfolgs eines Fonds durch die Morningstar-Analysten dar. Es handelt sich um ein zukunftsgerichtetes Maß und reflektiert die Überzeugung der Analysten von den langfristigen Wertentwicklungsaussichten eines Fonds relativ zur jeweiligen Vergleichsgruppe.

Das Morningstar Rating™ ist ein objektives, quantitatives Maß der historischen risikoadjustierten Wertentwicklung eines Fonds relativ zu anderen Fonds der gleichen Kategorie. Das Gesamt-Rating basiert auf einer gewichteten Kombination der 3-, 5- und 10-Jahres-Ratings. Die besten 10% der Fonds erhalten 5 Sterne, und die nachfolgenden 22,5% erhalten 4 Sterne.

Bitte beachten Sie Risiken und andere wichtige Informationen auf der letzten Seite
Alle Information und Wertentwicklungen gelten per 31.03.2017 und sind nicht testiert.

Quelle: CAMIL / FactSet financial data and analytics, sofern nicht anders angegeben

Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com - www.comgest.com

Wert pro Anteil:	45,26\$
Fondsvolumen (alle Klassen, in Mio.)	206,25\$
Anzahl der Positionen:	30
Ø Marktkapitalisierung (Mio.):	13.678\$
10 Hauptpositionen (%):	48,7%
Active share:	75,1%

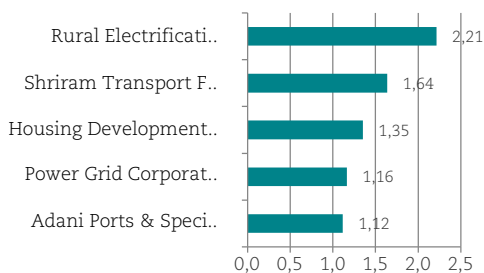
Bei der Anzahl der Positionen sind liquide Mittel nicht berücksichtigt.

WÄHRUNGSGEWICHTUNG (%)

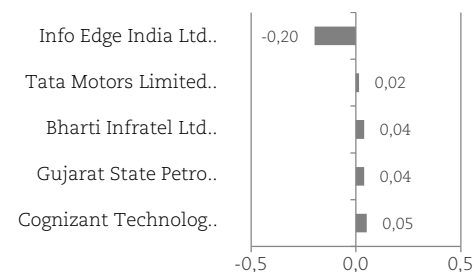
	Fonds	Index
INR	90,0	100,0
USD	7,1	--
JPY	3,0	--

Gewichtung erfolgt auf Basis der Währungen, in denen die Titel bewertet sind.

5 BESTE BEITRÄGE (%)



5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE (%)



Die hier aufgeführten Positionen dienen der reinen Information und besagen nicht, dass eine Anlage in diesen Wertpapieren rentabel war oder sein wird; sie stellen in keinem Fall eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.

KOMMENTAR

Parallel zu den internationalen Märkten stiegen im Quartal auch die Kurse indischer Aktien. Der MSCI AC Asia ex Japan Index hat sich seit Jahresbeginn um 12,8% verbessert gemessen in USD, wobei sich die Schlusslichter des Vorquartals, Indien und Korea, an die Spitze setzten. Parallel dazu stieg der MSCI India Index um 17,1%, da ausländische institutionelle Anleger im März die Rekordsumme von 4,6 Mrd. USD zusätzlich in Indien investierten. Seit Jahresbeginn summieren sich die Kapitalzuflüsse von dieser Seite auf 6 Mrd. USD und ließen auch die indische Rupie steigen, sodass die Markttrendite in Landeswährung 12% betrug. Der Fonds reichte im Quartal nicht ganz an seinen Vergleichsindex heran.

Indische Aktien erholten sich vom Tiefstand am 16. Dezember. Gründe waren die nachlassende Angst vor einem Wachstumsschock wegen der Bargeldreform, der erwartete expansive Haushalt und die weltweit höhere Risikobereitschaft. Unterdessen verblissen die Folgen der teilweisen Bargeldabschaffung, wie die bereits wieder steigenden Zahlen zeigen. Den Aktienmarkt stützte ein solider Staatshaushalt, in dessen Fokus die weitere Haushaltskonsolidierung, aber auch Mehrausgaben für ländliche Gebiete und Soziales stehen. Angesichts hoher Unternehmensgewinne in Q3, die trotz möglicher negativer Folgen der Bargeldreform beeindruckten und überraschten, ließen die Wachstumssorgen nach. Auch der unerwartet gute Ertrag in der Landwirtschaft und die Staatsausgaben stützten die Wirtschaft. Der beeindruckende Wahlsieg der Regierungspartei BJP bei Wahlen in einigen Bundesstaaten hob die Anlegerstimmung. Im größten und politisch wichtigsten Bundesstaat Uttar Pradesh fuhr sie einen beeindruckenden Wahlsieg ein. Auch in drei anderen Bundesstaaten stellt sie nun die Regierung. Diese beeindruckenden Wahlsiege verbessern auch die Aussicht auf einen Wahlerfolg bei den Parlamentswahlen 2019 und lassen auf politische Kontinuität hoffen.

Die Wertentwicklung des Portfolios war zufriedenstellend. Den größten Beitrag lieferte Rural Electrification Corporation, das 15% seiner Kredite aus dem staatlichen Übertragungssektor vorzeitig zurückgezahlt und in Kredite an Stromerzeuger umgewandelt hat. Selbst nach der vorzeitigen Rückzahlung weist das Unternehmen ein flaches Kreditprofil auf. Bei den genehmigten, aber nicht ausgezahlten Krediten gab es einen Anstieg, der das Kreditwachstum ankurbeln dürfte. Positiv auch die Entwicklung bei Umschuldungen, sodass die Rückstellungen für notleidende Kredite verringert wurden.

ITC verbuchte Kursgewinne, nachdem die Regierung signalisiert hatte, dass sie Zigaretten mit keiner höheren Steuer belegen wird. Zwei Jahre hintereinander hatte es zweistellige Steuererhöhungen auf Zigaretten gegeben, was dem Staat sinkende Steuereinnahmen bescherte, da die Raucher vermehrt auf Schmuggelware zurückgriffen. Ein Verzicht auf eine weitere Steuererhöhung dürfte die zuletzt beobachtete zaghafte Erholung des Zigarettenkonsums beschleunigen.

Maruti hat im Gesamtjahr 11% mehr Autos verkauft und damit den Branchendurchschnitt von 10% übertroffen. Einschließlich exportierter Pkw belief sich der Absatz auf über 1,5 Mio. Stück. Über die neue Produktionsanlage in Gujarat liefert Suzuki inzwischen Fahrzeuge an Maruti aus und mindert so Kapazitätsengpässe. Maruti wiederum kann die Wartelisten für drei seiner neuen Modelle verkürzen und damit Marktanteile hinzugewinnen.

Zu den Verlustbringern gehörten in Q1 Tata Motors und Bharti Infratel. Tata Motors verbuchte wegen des nach dem Brexit stark abgewerteten Pfunds Hedging-Verluste, die der Gewinn aus dem Pkw-Verkauf in USD nicht ausglich. Im März dürften die Hedging-Verluste den Höchststand erreichen. In den nächsten Quartalen werden die neuen (Discovery, Range Rover Velar) und die aufgefrischten Modelle (Range Rover, Range Rover Sport) den Produkt-Mix näher an den höhermargigen Land Rover heranbringen. Bharti Infratel gab nach, als die Fusion von Vodafone und Idea die Runde machte. Mit dem Zusammenschluss dieser beiden dürfte die Zahl ihrer Sendemasten sinken. Auf der anderen Seite wird Reliance Jio die Zahl seiner Masten in den nächsten 12-18 Monaten deutlich erhöhen. Zudem könnte Bharti Infratel seine Bilanz u.E. durch den Kauf einer Indus-Beteiligung von Idea und Vodafone optimieren.

Im Quartal nahmen wir Cognizant Technology ins Portfolio. Wegen der wachsenden Sorge über die US-Einwanderungspolitik sind IT-Dienstleister günstig zu haben. Die Arbeitslosenquote im US-Technologiesektor liegt bei nur 2,5%. Daher dürfte die Verlagerung von Tätigkeiten ins Ausland dem US-Arbeitsmarkt nicht schaden. Cognizant ist stark im Finanz- und Gesundheitssektor präsent. Finanzunternehmen könnten ihre Ausgaben erhöhen, wenn die Regulierung in den USA gelockert wird. In den USA wurden unterdessen zwei große Fusionen von Krankenversicherern untersucht. Dies könnte jedoch mehr Entscheidungsklarheit bringen und höhere IT-Ausgaben bei diesen Firmen zur Folge haben. Die Position bei Container Corporation haben wir aufgestockt, weil es an die Straße verlorene Marktanteile zurückgewonnen hat. Möglich wurde dies durch die Weitergabe von Kostenvorteilen aus dem Transport von zwei Lagen Container übereinander an die Kunden.

Modis Sieg im größten Bundesstaat ist auch ein Erfolg für seine Entwicklungs- und Antikorruptionsagenda und verheißt Gutes für die Parlamentswahlen 2019. Nun hat die BJP in 15 von 30 Bundesstaaten die Mehrheit, was der Regierung die Koordinierung ihrer Maßnahmen vereinfacht. Offenbar gelingt ihr der schwierige Balanceakt zwischen Reformen und populären Maßnahmen, mit denen sie sich die weitere Zustimmung der Wähler sichert. Dass 2017 keine Wahlen in weiteren Bundesstaaten stattfinden, könnte die BJP ermuntern, ihren Kampf gegen die Korruption zu verstärken und sogar umstrittene Reformen einzuleiten. Auf die sonst vor Wahlen üblichen populistischen Maßnahmen kann sie daher wohl bis 2019 verzichten. Mittelfristige politische Vorhaben könnten in den Fokus rücken wie z.B. bezahlbarer Wohnraum und Strom für alle. Mit der Umsetzung des Gesetzes zur einheitlichen Steuer für Waren und Dienstleistungen (GST) wird im Juli gerechnet. Vorübergehend dürfte sie für Turbulenzen und einen Vorratsabbau v.a. bei Waren sorgen, die künftig geringer besteuert werden. Auf längere Sicht dürften aber die Logistikkosten sinken, begleitet von effizienterem Vorratsmanagement. Zudem wird das dem registrierten Sektor wohl helfen, der Schattenwirtschaft Marktanteile streitig zu machen. (Fortsetzung nächste Seite)

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

ISIN : IE00B03DF997

WKN : AOD9E5

Bloomberg : COMINDA ID

Domizil: Irland

Ausschüttungspolitik: Thesaurierung

Währung: USD

Währung, Anteilsklasse: USD

Auflagedatum, Anteilsklasse: 04/01/2005

Index (unverbindlich zum nachträglichen Vergleich) :

MSCI India - Net Return

Rechtsform:

Comgest Growth India, ein separater Fonds von Comgest Growth plc, einer nach irischem Recht eingetragenen Investmentgesellschaft in Form eines Umbrella-Fonds mit variablem Kapital. Entspricht den europäischen Normen (UCITS V)

Anlageverwalter:

Comgest Asset Management International Limited (CAMIL)

Unterliegt der Aufsicht der Irischen Zentralbank

Anlageberater:

Comgest S.A.

(CSA)

Unterliegt der Aufsicht der AMF – GP 90023

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

Anlageteam:

Wojciech Stanislawski

Manish Shah

Verwaltungshonorar: 1,75% des Nettoinventarwerts p.a.

Ausgabeaufschlag max.: 4,00%

Rücknahmeabschlag: Nicht zutreffend

Mindestanlage bei Erstzeichnung: USD 50

Mindestbeteiligung: Nicht zutreffend

Zeichnung und Rücknahme:

RBC Investor Services Ireland Limited

Dublin_TA_Customer_Support@rbc.com

Tel.: +353 1 440 6555

Fax: +353 1 613 0401

Wertermittlung: Täglich (D) an den

Banköffnungstagen in Dublin und Luxemburg

Cut off: 17:00 irische Zeit, Tag D-1

Falls Sie die Zeichnung oder den Rückkauf über

Drittpersonen vornehmen, kann sich die

Eingangsfrist für die Zeichnungs- bzw.

Rückkaufformulare hierdurch verkürzen. Für weitere

Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren lokalen

Vertreter, Ihre Vertriebsgesellschaft oder Ihren

jeweiligen sonstigen Beauftragten

Wert pro Anteil: Berechnung auf Schlusskursen von

Tag D

Veröffentlichung: D+1

Settlement: D+3

KOMMENTAR (Fortsetzung)

Für das Portfolio verlief der Jahresauftakt erfreulich, und die meisten Portfoliounternehmen erzielten das erwartete Gewinnwachstum. Auf Sicht von 5 Jahren wird für das Portfolio mit einer Wachstumsrate von 13,6% p.a. und einer Dividende von 2% gerechnet. Für diese Erträge verlangt der Markt derzeit lediglich ein KGV von 16,5.

Die Rally an den Aktienmärkten könnte angesichts steigender Bewertungen und höherer Allokationen in diese Anlageklasse weitergehen, denn inzwischen erscheinen weder Anleihen noch Gold oder Immobilien attraktiv. Die rasche Erholung von der Bargeldreform ist bereits eingepreist. Stärkeres Wachstum ist damit die zentrale Voraussetzung für einen weiteren Gewinn- und Kursanstieg. Die Einführung der GST-Steuer im Juli könnte leichte Turbulenzen auslösen, wenn die Unternehmen ihre Lager anpassen und sich auf das neue System einstellen. Offizielle Monsunprognosen sollten Anleger im Blick behalten, da eine gute Monsunzeit die Teuerung der Lebensmittelpreise in Schach hält. Bisher hat eine hohe Inflation stets das Wachstum gebremst.

Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Wertempfehlung dar. Bitte beachten Sie, dass die in der Vergangenheit erzielten Wertentwicklungen keine Garantie für zukünftige Ergebnisse sind.

RISIKEN

- Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Anlageziel erreichen wird.
- Der Wert der Fondsanteile sowie die daraus entstehenden Erträge können insbesondere durch Veränderungen an den Kapitalmärkten fallen oder steigen. Dies kann wiederum dazu führen, dass der Anteilswert unter den ursprünglich von Ihnen investierten Betrag fällt und/oder der Fonds seine Anlageziele nicht erreicht.
- Da die in diesem Fonds gehaltenen Wertpapiere auf fremde Währungen lauten können, kann der Wert der Fondsanteile sowie der entstehenden Erträge durch Wechselkursänderungen sowohl günstig als auch ungünstig beeinflusst werden.
- Der Fonds investiert in Schwellenländer, die als besonders risikoreich und schwankungsanfällig gelten. Somit können auch kurzfristig stärkere Wertveränderungen nach unten oder nach oben entstehen. Der Fonds weist eine erhöhte Volatilität auf.
- Wir verweisen zusätzlich auf die detaillierte Beschreibung der mit der Anlagepolitik des Fonds verbundenen Risiken, die im ausführlichen Verkaufsprospekt aufgeführt werden.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Man sollte nicht in diesen Fonds investieren, ohne vorher den Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) gelesen zu haben.

Der ausführliche Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), die letzten Jahres- und Halbjahresbericht sowie die länderspezifischen Ergänzungen sind ebenfalls bei lokalen Zahl- und Informationsstellen kostenlos und in Papierform erhältlich:

- Deutschland: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg.
- Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, OE 0198 0984 / Foreign Funds Services, 1100 Wien, Am Belvedere 1
- Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, Filiale Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich.

Weitere Informationen oder Berichte sind auf Nachfrage beim Anlageverwalter erhältlich.

Quelle: MSCI. Die MSCI Daten sind ausschließlich für den internen Gebrauch und dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für (oder in Zusammenhang mit der Erstellung und dem Angebot) die Erstellung oder das Angebot anderer Wertpapiere oder Finanzprodukte oder Indizes herangezogen werden. Weder MSCI noch andere Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen bezüglich der Daten (oder der sich aus ihrer Nutzung ergebenden Ergebnisse) ab. Insbesondere übernehmen die Parteien keinerlei Gewähr für die Eigenständigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Gebrauchstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck der Daten. Ohne Einschränkung der vorstehenden Bestimmungen haften MSCI, mit MSCI verbundene Unternehmen und Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, unter keinen Umständen für unmittelbare, mittelbare, besondere, Folge oder jede andere Art von Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) sowie Schadenersatz, selbst wenn sie auf die Möglichkeit derartiger Schäden hingewiesen wurden.

© 2017 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.