COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES CAP

Ergebnis am 31/08/2010 (EUR)

Kurs:	**11.46**
Fondsvolumen:	**104.52 Millionen**
Jährl. Gesamtrendite seit Auflegung:	**4.1 %**

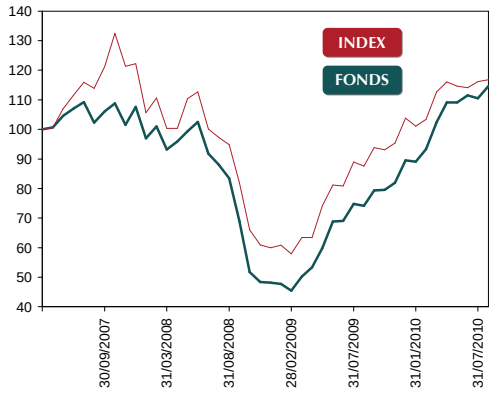
KOMMENTAR - VINCENT STRAUSS & JEAN-LOUIS SCANDELLA

Nach dem geringfügigen Anstieg des Juli verzeichneten die Schwellenmärkte im August eine geringfügige Korrektur (MSCI -1,40% in lokalen Währungen), die durch den starken Rückgang des Euro verdeckt wurde (MSCI +0,52% in Euro). Diese Korrektur, die im Verhältnis zu den großen Börsen der Industrieländer sehr gemäßigt ausfiel, war keine Überraschung: Die wahrzunehmende Wachstumsverlangsamung der wichtigsten Schwellenmärkte hat in der Realität nur sehr wenig zu tun mit den Ängsten vor einer starken Konjunkturverlangsamung (double dip Szenario) in den Industrieländern, wo sich insbesondere in den USA sowohl am Arbeits- als auch am Immobilienmarkt beunruhigende Zeichen bemerkbar machten. In letzteren wird die Wirtschaftsverlangsamung erlitten, in den Schwellenländern dagegen wird sie durch restriktivere Geldpolitik (Indien, Brasilien) oder durch Kreditverknappung (China), die die allgegenwärtigen inflationistischen Spannungen eindämmen sollen, hervorgerufen. Selbst wenn das Wachstum stark und die Bewertungsniveaus niedrig bleiben (weniger als 10x die Gewinne 2011), bleiben die Schwellenmärkte dennoch unfähig, die „wirtschaftliche Abkopplung" in eine „finanzielle Abkopplung" umzuwandeln: Sie scheinen heute lediglich in der Lage zu sein, die Schäden zu begrenzen. Ihr Fonds, der durch seine starken Investitionen in Konsumgüteraktien, die bei den nach starkem sichtbarem Wachstum suchenden Anlegern trotz ihrer hohen Bewertungen immer noch sehr gefragt sind, Vorteile hat, konnte eine etwas bessere Wertentwicklung als sein Vergleichsindex vorweisen (GEMPC +3,7% gegenüber +0,5% für den Index). Vor allem die Kursanstiege der thailändischen Baumarktkette Home pro und der russischen Lebensmitteleinzelhandelskette Magnit wirkten sich günstig aus. Die im zweiten Quartal veröffentlichten Ergebnisse Ihrer Portfoliounternehmen lagen zwar im Allgemeinen innerhalb der Erwartungen, die Ankündigung eines beginnenden Preiskriegs in Kenias Mobiltelefonbranche wirkte sich für den Branchenführer Safaricom jedoch sehr ungünstig aus. Außerdem führte die enttäuschende Kostenkontrolle des führenden chinesischen Waschbeckenherstellers Joyou zu einem starken Kursrückgang. In beiden Fällen halten wir die Kursrückgänge für übertrieben und die sehr niedrigen Bewertungen (jeweils 12x bzw. 7x die Gewinne des laufenden Geschäftsjahres) sollten das Kursrückgangspotential begrenzen.

WERTENTWICKLUNG UND VOLATILITÄT IN %

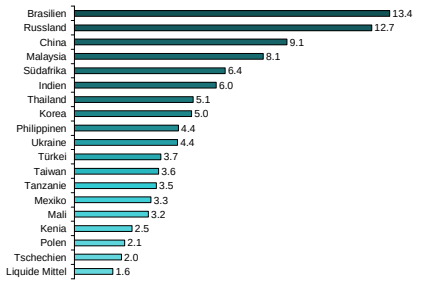
	Fonds	Index*
YTD	**28.04**	**12.52**
2009	**85.68**	**72.94**
2008	**-55.20**	**-50.91**
2007	**7.60**	**22.22**
2006	**-**	**-**
2005	**-**	**-**

* MSCI Emerging Markets, Dividenden re-investiert

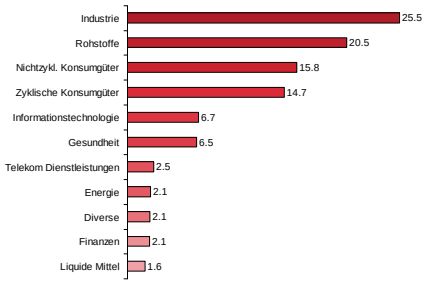


	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre annualisiert	5 Jahre annualisiert	10 Jahre annualisiert	Seit Auflegung
Wertentwicklung Fonds	**3.71**	**54.45**	**3.85**	**-**	**-**	**4.08**
Wertentwicklung Index	**0.52**	**33.25**	**0.82**	**-**	**-**	**4.64**
Volatilität Fonds	**-**	**12.38**	**27.75**	**-**	**-**	**26.64**
Volatilität Index	**-**	**12.99**	**25.42**	**-**	**-**	**24.59**

LÄNDERAUFTEILUNG IN %



BRANCHENAUFTEILUNG IN %



HAUPTPOSITIONEN IN %

Home Product Center	5.1	Thailand	Industrie
Novorossiysk-GDR	4.2	Russland	Industrie
Media Prima BHD	4.0	Malaysia	Zyklische Konsumgüter
Diagnosticos Da America Sa	3.9	Brasilien	Gesundheit
African Barrick Gold	3.5	Tanzanie	Rohstoffe

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Rechtsform
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 III)

Anlagebereich
Aktien globale Schwellenländer (Unternehmen mit besonders interessantem Wachstumspotential)

Anlageverwalter
Comgest Asset Management International Ltd
(gesetzl. beaufsichtigt durch den Irish Financial Regulator) Fitzwilliam Hall, Fitzwilliam Place
Dublin 2, Ireland
Tel: +353 1 669 4780
www.comgest.com
info@comgest.ie

Anlageberater
Comgest S.A. (Vincent Strauss & Jean-Louis Scandella)

Zulassungen
Belgien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Schweden, Schweiz
Italien (nur für institutionelle Anleger)
Der Fond ist an der irischen Börse notiert

Codes
ISIN: IE00B1VC7227
WKN: A0MUWQ
Bloomberg: COMGEMA ID

Erster Inventarwert: **10 EUR am 4. April 2007**
Mindestbetrag bei Erstzeichnungen: **10.000 EUR**

Ausgabeaufschlag: **Maximal 4%**
Rücknahmeabschlag: **0%**
Verwaltungshonorar: **1,5% p.a.**

Performance Fee (Erfolgshonorar)
15% der Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex bei positiver Wertentwicklung
Ein Erfolgshonorar für einen bestimmten Betrachtungszeitraum wird erst dann fällig, wenn eine beliebige Underperformance aus früheren Betrachtungszeiträumen wieder gutgemacht wurde

Ausschüttungspolitik
Thesaurierung

Zeichnung und Rücknahme
RBC Dexia Investor Services Ireland
Dublin_TA_Customer_Support@rbcdexia.com
Tel.: +353 1 440 6555
Fax: +353 1 613 0401

Wertermittlung
Täglich an Banköffnungstagen in Dublin und Luxemburg

Cut-off
17.00 Uhr (irische Zeit) an Tag D

Handelstag
D+1 (Berechnung auf Schlusskursen von D+1)

Veröffentlichung
D+2

Settlement
D+6

Informationen für die Schweiz
Vertreter in der Schweiz: Fortis Foreign Fund Services AG,
Selnaustrasse 16, Postfach, CH-8022 Zürich, Schweiz
Zahlstelle in der Schweiz: BNP Paribas (Suisse) S.A.
Place de Hollande 2, CH-1204 Genf, Schweiz
Prospekte u. a. relevante Dokumente sind beim Vertreter erhältlich (siehe oben)

Der Inhalt dieses Dokuments stellt keine Empfehlung, kein Kauf- oder Verkaufsangebot und keine Aufforderung zur Anlage dar und ist unter keinen Umständen Bestandteil eines Vertrages. Eine Wertsteigerung in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine zukünftige positive Performance. Der Index wird nur zu Vergleichszwecken angegeben. Investitionen können nur auf Grundlage des aktuellen Prospekts und der Ergänzung erfolgen, die kostenlos beim Administrator erhältlich sind.

COMGEST