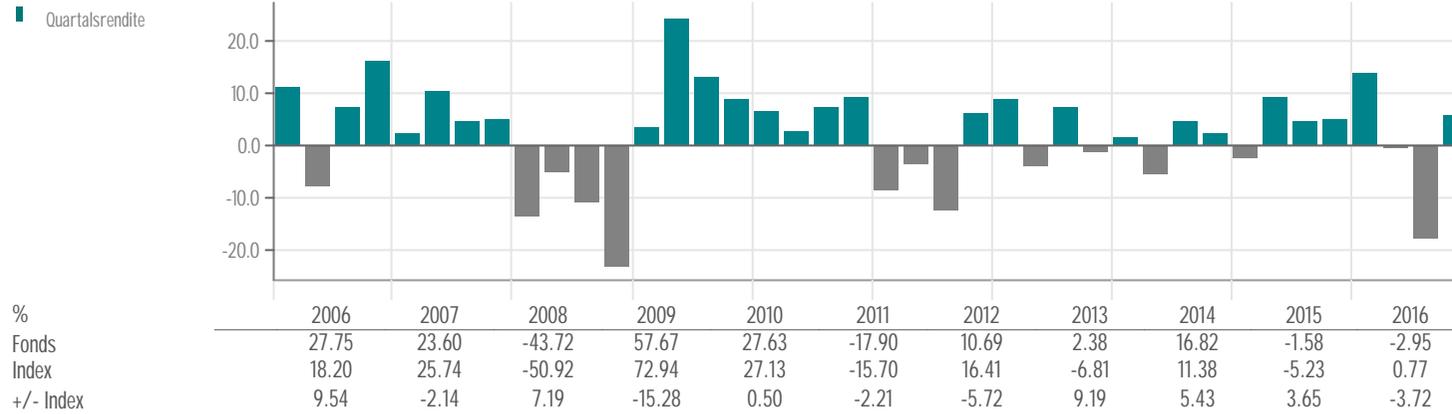


WERTENTWICKLUNG*

JAHRESPERFORMANCE



KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG



ROLLIERENDE WERTENTWICKLUNG (%)

	Annualisiert					
	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
Fonds	-2.95	-15.97	4.03	2.54	5.26	10.55
Index	0.77	-17.04	-0.62	0.17	3.63	6.68
Fonds Volatilität		24.18	18.82	17.30	19.97	18.69
Index Volatilität		25.45	19.20	18.92	22.65	21.71

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung. Berechnungsbasis für die Wertentwicklung: Nettoinventarwert o. Ausgabeaufschlag, Ausschüttungen wieder angelegt; individuelle, die Wertentwicklung mindernde Kosten (z.B. Gebühren, Provisionen u.a. Entgelte) sind nicht berücksichtigt. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Der Index wurde am 01.01.2006 von MSCI Emerging Markets Price auf MSCI Emerging Markets Dividenden reinvestiert geändert. Comgest S.A. übernahm die alleinige Verwaltung des Fonds am 31.12.1994; die "Wertentwicklung seit Auflegung" läuft ab diesem Zeitpunkt. Berechnungsbasis der Volatilität: wöchentliche Wertentwicklung.

KOMMENTAR

In einem volatilen 1. Quartal legten die Schwellenländer in USD 5,7% zu: Infolge der moderateren Fed gab der USD nach, die Rohstoffpreise zogen an und Aktien zyklischer Branchen (Energie, Rohstoffe, Industrie) erholten sich. Inwiefern es sich hierbei um eine strukturelle Wende oder um Deckungskäufe handelt, wissen wir nicht. Tatsache ist jedoch, dass die Gewinnrevisionen in den Schwellenländern nicht mehr rascher sinken als im Rest der Welt. Die Mittelflüsse konnten sich stabilisieren und die Anlageklasse schnitt überdurchschnittlich gut ab. Unser Team besuchte im März Brasilien und wurde Zeuge einer der politisch bewegtesten Phasen der letzten Jahre. Demonstrationen mit Hunderttausenden Teilnehmern und die Veröffentlichung eines mitgeschnittenen Telefonats der Staatspräsidentin lösten enorme Kursschwankungen aus. In über 30 Treffen mit führenden Namen aus den Branchen Konsumgüter, Industrie, Finanzen und verarbeitendes Gewerbe überzeugten wir uns, dass die Unternehmen unseres Universums bzw. unseres Portfolios hart daran arbeiten, sich von ihrem Umfeld abzuheben. Die schwache kurzfristige Gewinntransparenz kompensieren diese wenigen ausgewählten Unternehmen in der Regel durch ein zuverlässiges Management und solide Geschäftsmodelle, weshalb sie letztlich gestärkt und dominanter aus einer Konjunkturerholung hervorgehen werden. Der durchschnittliche Global Emerging Markets-Manager scheint den verfügbaren Daten nach leider weiter im Markt übergewichtet zu sein. Möglicherweise sind die Bewertungen der guten Unternehmen deshalb nicht so niedrig wie aufgrund des seit zwei Jahren rückläufigen BIP zu vermuten (und zu hoffen) wäre. Angesichts der politischen Entwicklungen und des weiterhin unsicheren Wirtschaftsumfelds dürften die Kurse brasilianischer Aktien in den nächsten Quartalen volatil bleiben, sodass auf Einzelwertbasis mit interessanten Chancen zu rechnen ist.

FONDSPORTRÄT

Anlagebereich	Aktien globale Schwellenländer
Anzahl der Positionen	43
Dividendenrendite	2.41%
10 Hauptpositionen %	43.99%
Index*	MSCI Emerging Markets - Net Return
*unverbindlich zum nachträglichen Vergleich	

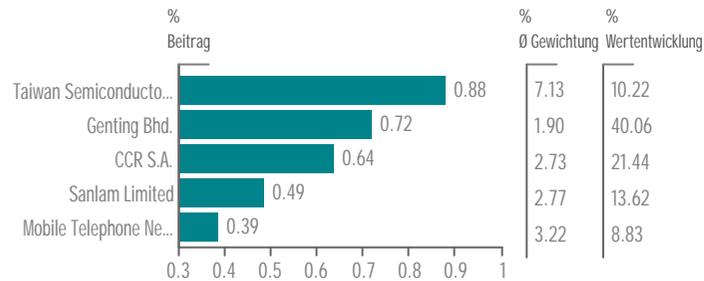


© 2016 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die aufgeführten von den verschiedenen Gesellschaften vergebenen Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

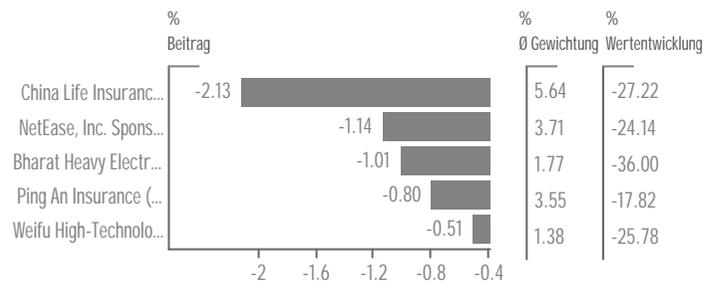
Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar.

KENNZAHLEN

5 BESTE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG



5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG



5 HAUPTPOSITIONEN ZUM QUARTALSENDE

	% Gewichtung		
Taiwan Semiconductor Manufa...	6.92	Taiwan	Informationstechnologie
China Life Insurance Co. Lt...	5.56	China	Finanzen
China Mobile Limited	5.50	China	Telekommunikation
Power Grid Corporation of I...	4.19	Indien	Versorger
Infosys Limited Sponsored ADR	4.09	Indien	Informationstechnologie

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 fünf größten Beteiligungen des Fonds können sich ändern, die Auswahl erfolgt auf Emittenten-Ebene ohne liquide Mittel.

PORTFOLIO / UNTERNEHMENSBEZOGENE INFORMATIONEN

CK Hutchison (Einzelhandel, Telekom, Infrastruktur; Asien, Europa) steigerte seinen operativen Gewinn in HKD um 12% (+25% in konstanter Währung). Das nächste wichtige Ereignis ist das Ergebnis einer Überprüfung des Angebots für die Übernahme von O2 (Großbritannien) und Wind (Italien) durch die Aufsichtsbehörde. Angesichts der Skaleneffekte im Telekomsektor bergen die Transaktionen ein hohes Synergiepotenzial, weil CK Hutchison auf den beiden großen Märkten zur Nr. 1 bzw. 2 würde. In Brasilien kündigte CCR den Verkauf einer Mautstraße an, um die Bilanz zu stärken und den Cashflow durch die Senkung hoher Zinsaufwendungen zu verbessern. Gleichzeitig gelang dem Unternehmen 2015 dank seiner Preissetzungsmacht ein steter Umsatz, während die Gewinne rückläufig waren. 2016 rechnen wir mit einem EBITDA-Anstieg um mehr als 20%, da mehrere neue Projekte erstmals zum Gewinn beitragen. China Life und Ping An vermeldeten ein starkes Wachstum des Werts des Neugeschäfts (über 30%), steigende Margen und gesunde Erträge für 2015, während sich ihr Geschäftsmix weiter zugunsten längerfristiger Produkte verlagerte. 2016 setzte sich dieser Trend bislang fort, wobei die Bewertung mittlerweile das niedrigste Niveau seit der Börseneinführung 2003 erreicht hat. China Mobile verzeichnete 2015 eine Zunahme der 4G-Kunden von 90 auf 312 Millionen (38% aller Nutzer) mit einem durchschnittlichen Umsatz je Nutzer von 85 RMB (Gesamtdurchschnitt: 56 RMB). Die Einrichtung des 4G-Netzes ist inzwischen weitgehend abgeschlossen, sodass die Investitionen und operativen Kosten wieder sinken und die Margen im Gegenzug steigen dürften. Das 5-Jahres-Umsatz- und Gewinnwachstum (CAGR) dürfte bei 8% bzw. 10% liegen. Coca-Cola HBC (Abfüller in 28 europäischen, asiatischen und afrikanischen Ländern) veröffentlichte für 2015 einen Gewinn je Aktie von +13% – nach einer Phase, in der „alles schiefging, was schiefgehen konnte“. Steigende Volumina in Europa sowie höhere Margen dank eines operativen Hebels und geringerer Inputkosten wirkten als Wachstumstreiber. Abgesehen von der zu erwartenden Abwertung in Nigeria sind die Gesamtaussichten gut, da eine gewisse wirtschaftliche Stabilität die operative Stärke durchscheinen lässt. Copecs 2015er-Ergebnisse enttäuschten: Im Kraftstoffvertrieb gelangen auf dem chilenischen und kolumbianischen Markt zwar ordentliche Absatzsteigerungen, und dank einer exzellenten Kostenkontrolle legte das EBITDA in chilenischen Peso um 12% zu. Die Umrechnung in die Berichtswährung des Unternehmens, den USD, machte all dies jedoch zunichte. Zudem fielen die Ergebnisse der Forstwirtschaft infolge des Preisdrucks trotz höherer Volumina schwach aus. Dank der gesunden Cash-Generierung war dennoch ein Fremdkapitalabbau möglich und die jüngste Kapazitätsausweitung sowie geringere Finanzierungskosten unterstützen das erwartete Wachstum von 12% (5-Jahres-CAGR) auf konstanter Basis.

JÜNGSTE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

Der koreanische Onlinespielentwickler NCSoft kam im 1. Quartal neu ins Portfolio. Er zählte 1998 zu den weltweit ersten Unternehmen, die Massen-Mehrspieler-Online-Rollenspiele (MMORPGs) auf den Markt brachten: Bei „Lineage“ konnten mehrere Hunderttausend Spieler mitspielen. Heute tragen mindestens acht aktive Spiele zum Umsatz bei, auch wenn Lineage unverändert ein wichtiges Produkt bleibt. Diese Basis dürfte sich weiter verbreitern, da das Unternehmen in den nächsten beiden Jahren ins Mobile-Segment expandiert und mehr neue Spiele auf den Markt bringen wird als in allen vergleichbaren Zeiträumen in der Vergangenheit. NCSoft ist seit 2000 rapide gewachsen (Umsatz: 31% CAGR), und die Aussichten für dieses schuldenfreie, margenstarke Geschäft mit attraktiven Erträgen bleiben glänzend.

Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar.

AUSBLICK

Die Gewinnrevisionen in den Schwellenländern haben sich, wie erwähnt, relativ betrachtet stabilisiert. Dennoch bleiben sie in den meisten Regionen immer noch negativ (weniger Aufwärts- als Abwärtskorrekturen). Der Konsens veranschlagt das 2016er-Wachstum des Gewinns je Aktie für den MSCI AC World-Index mit knapp 3% ggü. 6% für die Schwellenländer. Damit würden die Schwellenländer den Index erstmals seit fünf Jahren wieder übertreffen. Das für das Portfolio prognostizierte 2016er-Wachstum des Gewinns je Aktie liegt mit 10,1% höher. Da die aktuellen Herausforderungen immer besser bewältigt werden, dürfte sich die Wachstumsrate allmählich wieder dem historischen Durchschnitt nähern, und wir sehen das 5-Jahres-CAGR bei 14%. Dies entspricht ungefähr den anderen Qualitätswachstumsfonds von Comgest. Gleichzeitig besteht eine entsprechende Bewertungslücke, da Comgests Schwellenländerportfolio mit einem Abschlag von 24% bzw. 26% gegenüber den Europa- und US-Pendants gehandelt wird. Diese Differenz geht zu einem großen Teil auf die Schwäche unserer Positionen in China (rund 1/3 des Portfolios) zurück. Sie haben jedoch solide Ergebnisse erzielt und bieten trotz Konjunkturverlangsamung und Übergangsphase weiterhin einen positiven Ausblick, wie unsere jüngsten Treffen mit dem Management, Wettbewerbern und Kunden zeigten. Portfoliowerte wie Inner Mongolia Yili, NetEase oder Baidu bezeugen weiterhin das dynamische Wachstum, das in einer Volkswirtschaft zu finden ist, die nicht mehr durch Anlageinvestitionen und die Schwerindustrie getrieben wird, sondern durch einen florierenden Konsum, flankiert von einer guten Infrastruktur und Reformen. Aufgrund der Größe und Breite der chinesischen Volkswirtschaft ist die aktuelle Phase für Stock Picker interessant, die qualitativ hochwertige Unternehmen mit guten Wachstumsaussichten und attraktiven Bewertungen als langfristige Anlage suchen.

Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar.

KENNZAHLEN

BRANCHENGEWICHTUNG

	% Gewichtung	rel. zum Index
Informationstechnologie	21.6	+0.9
Finanzen	17.3	-10.1
Nichtzykl. Konsumgüter	15.3	+7.0
Telekommunikation	13	+6.1
Industrie	10.6	+3.8
Zyklische Konsumgüter [Cash]	7.2	-2.6
Versorger	6.2	+6.2
Sonstige	4.2	+0.9
Energie	2.9	+2.9
	1.7	-6.0

Die Zuordnung der Unternehmen zu den einzelnen Sektoren erfolgte auf Basis der MSCI-Einteilung.

LÄNDERGEWICHTUNG

	% Gewichtung	rel. zum Index
China	29.2	+5.3
Indien	15.9	+7.8
Brasilien	10.1	+3.5
Südafrika	7.5	+0.2
Taiwan	6.9	-5.5
[Cash]	6.2	+6.2
Hongkong	5	+5.0
Korea	3.9	-11.7
Russland	3.5	-0.2
Mexiko	3.3	-1.3
Malaysia	2.3	-1.2
Niederlande	1.8	+1.8
Grossbritannien	1.8	+1.8
Chile	1.7	+0.4
Sonstige	0.8	+0.8

WÄHRUNGSGEWICHTUNG

	% Gewichtung	rel. zum Index
HKD	20.8	-0.3
USD	16.9	+13.0
INR	11.3	+3.2
BRL	10.7	+4.2
CNY	9.5	+9.5
ZAR	8	+0.7
TWD	7.4	-5.0
KRW	4.2	-11.4
EUR	3.8	+3.4
MYR	2.4	-1.1
GBP	2	+2.0
CLP	1.8	+0.6
MXN	1.3	-3.3

TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG

Fonds	Beispielsanlage von 1 000 EUR	Wert des Investments
03/2011 - 03/2012	-2.5%	943 € nach 1 Jahr
03/2012 - 03/2013	3.3%	974 € nach 2 Jahren
03/2013 - 03/2014	-1.5%	960 € nach 3 Jahren
03/2014 - 03/2015	36.1%	1306 € nach 4 Jahren
03/2015 - 03/2016	-16.0%	1097 € nach 5 Jahren

Ausgabeaufschlag in Höhe von 3,25% in der Modellrechnung im ersten Jahr berücksichtigt; ggf. anfallende Depotkosten würden die Wertentwicklung mindern.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Rechtsform	Anlageverwalter	Zulassungen	Erster Inventarwert	Zeichnung und Rücknahme	Cut-off
Gesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach französischem Recht. Entspricht den europäischen Normen (UCITS IV)	Comgest S.A. (Wojciech Stanislawski, Emil Wolter & Charles Biderman) 17, square Edouard VII, 75009 Paris Tel: +33 01 44 94 19 00 www.comgest.com info@comgest.com	Belgien, Deutschland, Frankreich, Grossbritannien, Niederlande, Österreich, Schweiz	25.000 FRF (3.811,23 EUR) am 15. April 1988 Split durch 100 am 1. Juli 2013 Ausgabeaufschlag max.: Maximal 3,25% Rücknahmeaufschlag: 0% Verwaltungshonorar: 1,75% p.a. Ausschüttungspolitik: Thesaurierung	CACEIS Bank France	10.30 Uhr (französische Zeit) Tag D Handelstag D (Berechnung auf Schlusskursen von Tag D) Veröffentlichung: D+1 Settlement: D+3 (via CACEIS Bank France)
Anlagebereich	Investmentberater von Comgest SA Comgest Far East Limited, (David Raper)	Codes ISIN: FR0000292278 WKN: 577954 BLOOMBERG: MAGLSV FP		Wertermittlung Täglich an den Öffnungstagen der Pariser Börse	Kontakt für Kunden außerhalb Frankreich CACEIS Bank Luxembourg Laetitia VERGNOL Tel.: +352 4767 5309 / Fax: +352 4767 7078 Cut off 9.30 Uhr (luxemburger Zeit) Tag D
Aktien globale Schwellenländer					

RISIKEN

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

Investitionsgeschäfte sind mit Risiko behaftet. Die in der Vergangenheit erzielten Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Indizes dienen lediglich dem unverbindlichen und nachträglichen Vergleich. Die Zahlen in diesem Monatsbericht dienen nur illustrativen Zwecken und sind kein Hinweis auf zu erwartende tatsächliche Renditen.

Dieses Dokument stellt unter keinen Umständen ein Kaufangebot dar und darf auch nicht als solches verwendet werden. Unter keinen Umständen darf es als ein vertragliches Dokument gesehen werden. Keine der in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellt eine Investitions-, rechtliche oder sonstige Beratung dar, und die im Dokument enthaltenen Informationen sollten nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung genutzt werden. Vor jeglicher Anlageentscheidung sollte spezielle professionelle Beratung eingeholt werden.

Der Fonds richtet sich an Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den Nettoinventarwerten ohne Ausgabeaufschlag und Rücknahmeaufschlag. Der Ausgabeaufschlag und der Rücknahmeaufschlag würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Man sollte nicht in diesen Fonds investieren, ohne vorher den Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) gelesen zu haben. Der Prospekt, das KIID, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sowie die länderspezifischen Ergänzungen sind kostenlos beim Anlageverwalter erhältlich. Zusätzliche Informationen oder Berichte sind auf Anfrage beim Anlageverwalter erhältlich.

© 2016 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.

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.

Kontaktinformationen für lokale Repräsentanten/ Zahlstellen in den Ländern, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist, können beim Anlageverwalter angefragt werden und sind in den Fondsdokumenten enthalten.

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:

Für Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, OE 0198 0984 / Foreign Funds Services, 1100 Wien, Am Belvedere 1.

Für Belgien: Caceis Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brüssel. Tel: +32 2 209 26 40. Der Fonds kann in andere in Frankreich, Luxemburg oder Irland aufgelegte Fonds der Comgest-Palette investieren.

Für Deutschland: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg.

Für die Schweiz: RNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Sebastrasse 16, CH-8002 Zürich