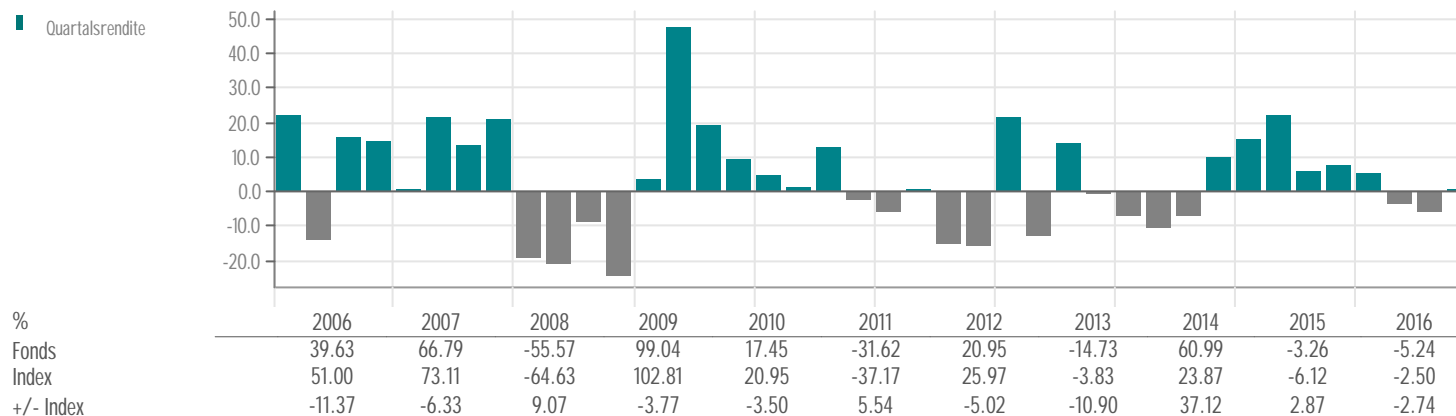


WERTENTWICKLUNG*

JAHRESPERFORMANCE



KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG



ROLLIERENDE WERTENTWICKLUNG (%)

	Annualisiert					
	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
Fonds	-5.24	-12.95	10.65	1.96	7.49	--
Index	-2.50	-13.12	3.81	-1.88	4.90	--
Fonds Volatilität		19.68	19.69	19.03	23.31	--
Index Volatilität		21.26	19.55	21.61	28.92	--

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Berechnungsbasis für die Wertentwicklung: Nettoinventarwert o. Ausgabeaufschlag, Ausschüttungen wieder angelegt; individuelle, die Wertentwicklung mindernde Kosten, wie z.B. Gebühren, Provisionen u.a. Entgelte sind nicht berücksichtigt. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Berechnungsbasis für die Volatilität ist die wöchentliche Wertentwicklung des Fonds.

KOMMENTAR

Das 1. Quartal war von starker Volatilität geprägt: Aufgrund der Ängste vor einer Verlangsamung in China gab der MSCI India in den ersten beiden Monaten in USD um 13,8% nach. Ende Februar sorgten positive Kommentare der Notenbanken der Industrieländer für einen Wechsel von Risiko-aus zu Risiko-an. Aktien, Währungen und Anleihen der Schwellenländer legten zu, während der USD nachgab. Unterstützung erhielt die Schwellenländerrallye von der Rohstofffront – die Preise für Öl, Eisenerz, Kupfer und Silber kletterten nach oben. Im März entwickelte sich der MSCI India-Index mit +13,1% in USD gleichauf mit den anderen Schwellenländern. Die Rupie zog im Monatsverlauf 3,3% an und machte den Verlust der ersten beiden Monate wieder wett. Die monatlichen Käufe indischer Aktien durch ausländische institutionelle Anleger markierten im März mit 3,4 Mrd. USD ein Dreijahreshoch. Aus Indiens Innenpolitik kamen ebenfalls positive Meldungen: Der Aadhaar-Gesetzesentwurf, der Gesetzesentwurf für eine Immobilienmarktaufsicht und der sogenannte Mines & Mineral Development Regulation Act wurden verabschiedet. Außerdem dämmte die Regierung das Haushaltsdefizit für das nächste Jahr ein, indem sie eine etwas niedrigere Gehaltserhöhung im öffentlichen Dienst beschloss als empfohlen. Nachdem Indiens Regierung die Zinssätze für „Small Saving Schemes“ (Sparprodukte für Kleinsparer) vermindert hat, dürften die Banken ihre Einlagensätze reduzieren und so zur monetären Transmission der kumulativen Senkung um 125 Bp. beitragen. Die Regierung bestätigte im „Union Budget“ ihre Reformentschlossenheit in den Bereichen Haushalt, Investitionen und Steuern. Gleichzeitig kam die Erwartung einer Zinssenkung um 25 Bp. im April auf, da die Inflation im Zielband der RBI verharrte. Das Ja zu ausländischen Direktinvestition bis 100% im Online-Einzelhandel war ebenfalls ein unternehmensfreundliches Signal an den Markt.

FONDSPORTRÄT

Anlagebereich	Aktien Indien
Anzahl der Positionen	28
Dividendenrendite	1.74%
10 Hauptpositionen %	49.40%
Index*	MSCI India - Net Return
*unverbindlich zum nachträglichen Vergleich	

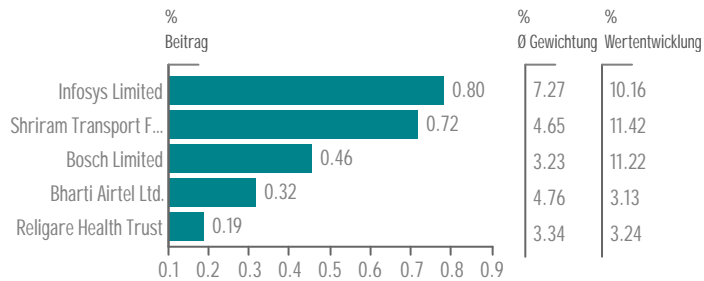


© 2016 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die aufgeführten von den verschiedenen Gesellschaften vergebenen Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

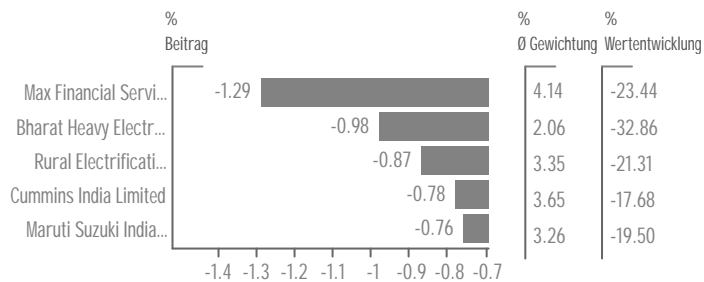
Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar.

KENNZAHLEN

5 BESTE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG



5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG



5 HAUPTPOSITIONEN ZUM QUARTALSENDE

Unternehmen	% Gewichtung	Region	Sektor
Power Grid Corporation of I...	7.50	Indien	Versorger
Infosys Limited	7.05	Indien	Informationstechnologie
Shriram Transport Finance C...	5.21	Indien	Finanzen
Max Financial Services Limited	5.13	Indien	Finanzen
Bharti Airtel Ltd.	5.12	Indien	Telekommunikation

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

Indiens meistgelesene Zeitung Jagran Prakashan verzeichnete zweistellige Wachstumsraten bei den Printinseraten. Haupttreiber war der Anzeigenumsatz, zusammen mit Wachstum in mehreren Kategorien. Der Vertriebsumsatz klettert infolge steigender Verkaufszahlen stetig nach oben, während niedrigere Preise für Zeitungsdruckpapier eine Margenausweitung auf 29% ermöglichten. Das neu übernommene Radiogeschäft schlug sich aufgrund des kräftigeren Wachstums und der höheren Margen positiv auf den Umsatz und die Gewinne nieder. Cummins India verzeichnete im Heimatmarkt einen Umsatzzuwachs von 12% (v.a. durch verstärkte Aktivitäten in den Bereichen Infrastruktur, Bergbau, Eisenbahn). In kleineren Märkten (Pharma, Datenzentren, Gewerbeimmobilien) zog die Nachfrage ebenfalls leicht an. Absatzsteigerungen im unteren Leistungssegment ermöglichten Marktanteilsgewinne. Cummins sticht innerhalb der Investitionsgüterhersteller, die ansonsten Einbußen aufgrund ausbleibender Investitionen verzeichnen, positiv hervor. Infosys übertraf das dritte Quartal in Folge die Markterwartungen. Selbst in diesem saisonal schwachen Quartal ist es dem Unternehmen gelungen, die Volumina zu erhöhen. Nach mehreren wachstumsstarken Quartalen weist es mittlerweile auch eine stabilere Wertentwicklung auf. Die Wachstumsvorgabe für das Gesamtjahr wurde angehoben. Power Grid hat die weltweit längste Hochspannungs-Gleichstrom-Übertragungsleitung (800kV; 1730km) in Betrieb genommen. Das Wachstum ist sehr transparent, da die derzeit in Umsetzung befindlichen Projekte die gleiche Größenordnung haben wie die bestehende Anlagenbasis. Mittlerweile sinkt auch das ertraglose, in Anlagen im Bau gebundene Kapital. Das Geschäftsmodell ermöglicht eine sichere Rendite von 15,5%, die bei fallenden Zinsen durchaus attraktiv erscheint. Shriram Transports Auszahlungen für gebrauchte LKW legten 16% zu, und das verwaltete Vermögen wuchs um 17%. Gleichzeitig kletterten die Margen infolge der durch die Zinssenkungen der Zentralbank rückläufigen Fremdmittelkosten nach oben, während die Rendite stabil blieb. BHEL registrierte innerhalb des Portfolios den größten Rückgang: Der Markt konzentrierte sich auf die durch niedrige Margen und Umsätze bedingten kurzfristigen Quartalsverluste und ignorierte den Auftragszuwachs sowie die hohe Transparenz für das nächste Jahr. Seit Jahresbeginn verzeichnet das Unternehmen 18% mehr Auftragseingänge als im Vorjahreszeitraum. Inzwischen liegt seine Erfolgsquote bei ausgeschriebenen Aufträgen bei 80% (vorher 60%).

JÜNGSTE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

Cadila Healthcare verkauften wir aufgrund wachsender Bedenken mit Blick auf die von der US-amerikanischen Lebensmittel- und Arzneimittel-Überwachungsbehörde FDA hervorgehobenen Mängel im Produktionsprozess. Eine negative Entscheidung hätte entsprechende Folgen für die US-Exporte. Bei ITC nahmen wir Gewinne mit: Nach der Veröffentlichung des Haushalts war es zu einer Rallye gekommen, weil die Erhöhung der Zigarettensteuer letztlich niedriger ausfiel als erwartet. Die Position bei Ramco Cements, das aufgrund eines Preiskartells im Hauptmarkt trotz einer geringen Kapazitätsauslastung über die höchste Marge in der Zementbranche verfügt, reduzierten wir.

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

AUSBLICK

Das Wirtschaftswachstum legte im Februar deutlich zu, was auch verschiedene Sektor- und Konsumindikatoren bestätigten. Dieser Trend besteht bereits seit drei Monaten. Die Zahlen für die Strom-, Zement- und Hafenbranche hellen sich auf, und es wird wieder verstärkt in Straßen, Strom, Bewässerung und Eisenbahnen investiert. Erste Anzeichen einer Erholung lassen auch der Auto- und Zweiradverkauf, der wachsende Zementabsatz und der steigende Containerumschlag erkennen. Die Regierung hat mehrere begrüßenswerte Fortschritte erzielt, die sich in den nächsten beiden Jahren positiv auswirken dürften. Als Wachstumstreiber gilt der private Konsum, unterstützt durch die Umsetzung der Empfehlung der siebten Gehaltskommission. Aufgrund der hohen Verschuldung indischer Unternehmen, der nur langsamen Verbesserung der Aktivaqualität im Bankensektor und der niedrigen Kapazitätsauslastung im verarbeitenden Gewerbe gilt es als unwahrscheinlich, dass die Investitionen der Privatwirtschaft frühzeitig wieder anziehen. Nach zwei schwachen Jahren könnte eine gute Monsunaison den Konsum in ländlichen Gebieten beleben. Doch wie der Sommermonsun 2016 letztlich verläuft, werden wir erst Anfang September wissen. Die Regierung hat signalisiert, dass sie im Haushaltsjahr 2017 an einem Haushaltsdefizit von 3,5% des BIP festhält. Diese Haushaltsdisziplin bestärkte die indische Notenbank, und sie lockerte im April die Zinsschraube. Die Umstellung der Banken auf das System der marginalen Refinanzierungskosten dürfte für eine Transmission der Zinssenkung um 150 Bp. sorgen. Laut Konsens sollen die Index-Gewinne 2016 um 16% wachsen, während wir für die Portfolio-Unternehmen mit einem Zuwachs von 21% rechnen. Derzeit wird der Fonds mit einem angemessenen 12M-KGV von 19 gehandelt.

KENNZAHLEN

BRANCHENGEWICHTUNG

	% Gewichtung	rel. zum Index
Finanzen	17.2	+1.2
Zyklische Konsumgüter	15.6	+4.4
Versorger	15.3	+13.5
Industrie	13.2	+7.4
Informationstechnologie	9.6	-12.8
Telekommunikation	8.5	+4.4
Gesundheit	5.5	-6.1
Nichtzykl. Konsumgüter	5.5	-5.8
[Cash]	3.4	+3.4
Energie	3.3	-6.4
Rohstoffe	3.1	-3.1

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

LÄNDERGEWICHTUNG

	% Gewichtung	rel. zum Index
Indien	93.2	-6.8
Singapur	3.5	+3.5
[Cash]	3.4	+3.4

WÄHRUNGSGEWICHTUNG

	% Gewichtung	rel. zum Index
INR	96.4	-3.6
SGD	3.6	+3.6

TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG

	Fonds	Beispielsanlage von 1 000 USD	Wert des Investments
03/2011 - 03/2012	-12.0%	845 \$	nach 1 Jahr
03/2012 - 03/2013	-7.6%	781 \$	nach 2 Jahren
03/2013 - 03/2014	6.0%	828 \$	nach 3 Jahren
03/2014 - 03/2015	46.9%	1216 \$	nach 4 Jahren
03/2015 - 03/2016	-13.0%	1058 \$	nach 5 Jahren

Ausgabeaufschlag in Höhe von 4,0% in der Modellrechnung im ersten Jahr berücksichtigt; ggf. anfallende Depotkosten würden die Wertentwicklung mindern.

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

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 IV)	Anlageverwalter Comgest Asset Management International Ltd (gesetzl. beaufsichtigt durch die Central Bank of Ireland) 46 St. Stephen's Green Dublin 2, Ireland Tel: (+353) 1 631 0100 www.comgest.com info.camil@comgest.com	Zulassungen Belgien, Deutschland, Finnland, Frankreich, Grossbritannien, Italien (nur für institutionelle Anleger), Luxemburg, Niederlande, Österreich, Schweden, Schweiz, Singapur (nur für zugelassene und institutionelle Anleger) Der Fond ist an der irischen Börse notiert	Erster Inventarwert 10 USD am 5. Januar 2005 Mindestanlage bei Erstzeichnung: 50 USD Mindestbeteiligung: nicht zutreffend Ausgabeaufschlag max.: Maximal 4% Rücknahmeabschlag: 0% Verwaltungshonorar: 2% p.a. Ausschüttungspolitik: Thesaurierung	Zeichnung und Rücknahme RBC Investor Services Ireland Dublin_TA_Customer_Support@rbc.com Tel.: +353 1 440 6555 Fax: +353 1 613 0401	Cut-off 17.00 Uhr (irische Zeit) an Tag D 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.
Anlagebereich Aktien Indien	Anlageberater Comgest SA (Wojciech Stanislawski)	Codes ISIN: IE00B03DF997 WKN: A0D9E5 BLOOMBERG: COMINDA ID	Wertermittlung Täglich an Banköffnungstagen in Dublin und Luxemburg	Handelstag D+1 (Berechnung auf Schlusskursen von D+1) Veröffentlichung: D+2 Settlement: D+4	

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 Rücknahmeabschlag. Der Ausgabeaufschlag und der Rücknahmeabschlag 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 oder Administrator 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, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich