COMGEST

The Quality Growth Investor

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

JAHRESBERICHT UND GEPRÜFTER JAHREABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTJAHR ZUM 31. DEZEMBER 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)

Jahresbericht und geprüfter

Jahresabschluss

für das Geschäftsjahr zum

31. Dezember 2019

INHALT

Allgemeine Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrats	6
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber	18
Bericht des Anlageverwalters	19
COMGEST GROWTH WORLD	19
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	21
COMGEST GROWTH EAFE[1]	23
COMGEST GROWTH AMERICA	25
COMGEST GROWTH JAPAN	27
COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[3]	30
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	31
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA	33
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	35
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	37
COMGEST GROWTH EUROPE	39
COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[2]	41
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[2]	42
COMGEST GROWTH EUROPE S	43
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	45
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES	47
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	49
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	51
COMGEST GROWTH ASIA	53
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	55
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	57
COMGEST GROWTH CHINA	59
COMGEST GROWTH INDIA	61
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	63
Bericht des Abschlussprüfers	65
Bilanz	69
Gesamtergebnisrechnung	96
Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens	122
Kapitalflussrechnung	160
Erläuterungen zum Jahresabschluss	186
Anlagenbestand	305
COMGEST GROWTH WORLD	305
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	311
COMGEST GROWTH EAFE[1]	316
COMGEST GROWTH AMERICA	321
COMGEST GROWTH JAPAN	324
COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[3]	327
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	329
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA	337
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	343
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	351
COMGEST GROWTH EUROPE	359
COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[2]	364
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[2]	368
COMGEST GROWTH EUROPE S	373

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
[2] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[3] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

INHALT (Fortsetzung)

Anlagenbestand (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	378
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES	383
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	388
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	393
COMGEST GROWTH ASIA	398
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	403
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	404
COMGEST GROWTH CHINA	415
COMGEST GROWTH INDIA	420
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	423
Wesentliche Bestandsveränderungen	428
COMGEST GROWTH WORLD	428
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	430
COMGEST GROWTH EAFE[1]	432
COMGEST GROWTH AMERICA	434
COMGEST GROWTH JAPAN	436
COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[3]	437
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	438
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA	440
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	442
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	444
COMGEST GROWTH EUROPE	446
COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[2]	448
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[2]	449
COMGEST GROWTH EUROPE S	450
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	452
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES	454
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	456
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	457
COMGEST GROWTH ASIA	459
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	460
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	462
COMGEST GROWTH CHINA	464
COMGEST GROWTH INDIA	466
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	467
Anhang I Zusätzliche Bestimmungen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	469
Anhang II Gesamtkostenquoten (ungeprüft)	470
Anhang II Portfolioumschlagsraten (ungeprüft)	474
Anhang II Wertentwicklung der Fonds (ungeprüft)	478
Anhang III Cybersecurity-Risiko (ungeprüft)	479
Anhang IV OGAW V Vergütungsoffenlegung (ungeprüft)	480
Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)	481

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
[2] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[3] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

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

Unter-Anlageverwalter

Comgest SA
17 Square Edouard VII
Paris 75009, Frankreich

Comgest Far East Limited
Level 10
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 (Irland)*
Simon Champetier de Ribes (Frankreich) (Am 30. September 2019 zurückgetreten)

* 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
Vereinigtes Königreich

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

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Der Verwaltungsrat legt hiermit seinen Bericht für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 vor.

Beschreibung der Pflichten des Verwaltungsrats im Hinblick auf den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat ist für die Anfertigung des Berichts des Verwaltungsrats und des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit dem Companies Act 2014 (der „Act") in seiner jeweils gültigen Fassung sowie den geltenden Verordnungen zuständig.

Nach irischem Gesellschaftsrecht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss aufzustellen. Der Verwaltungsrat hat nach dem Gesetz beschlossen, den Abschluss in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind („relevantes Regelwerk für die Finanzberichterstattung"), zu erstellen.

Nach Gesellschaftsrecht darf der Verwaltungsrat den Jahresabschluss erst dann genehmigen, wenn er der Ansicht ist, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva, und Passiva sowie der finanziellen Lage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres sowie der Gewinne und Verluste der Gesellschaft in diesem Geschäftsjahr vermittelt und auch die weiteren Bestimmungen des Act einhält.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses muss der Verwaltungsrat:

- geeignete Rechnungslegungsmethoden wählen und stetig anwenden;
- Ermessensentscheidungen treffen und Schätzungen vornehmen, die angemessen und umsichtig sind;
- angeben, ob der Abschluss in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechnungslegungsstandards erstellt wurde, die entsprechenden Standards angeben und die Auswirkungen und Gründe für wesentliche Abweichungen von diesen Standards erläutern; und
- den Jahresabschluss unter der Annahme der Fortsetzung der Geschäftstätigkeit aufstellen, sofern es nicht unangemessen ist davon auszugehen, dass die Gesellschaft ihre Geschäftstätigkeit fortsetzen wird.

Der Verwaltungsrat muss sicherstellen, dass die Gesellschaft angemessene Aufzeichnungen über die Rechnungslegung führt oder führen lässt, welche die Transaktionen der Gesellschaft korrekt erfassen und aufzeichnen, jederzeit eine angemessen genaue Bestimmung der Aktiva und Passiva sowie der finanziellen Lage und der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft ermöglichen, und dass der Jahresabschluss und der Bericht des Verwaltungsrats die Bestimmungen des Act in seiner jeweils gültigen Fassung einhalten sowie mit den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2011 (SI Nr. 352 von 2011) in der geänderten Fassung der European Union (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) (Amendment) Regulations 2016 (SI Nr. 143 von 2016) (die „OGAW-Vorschriften der Zentralbank") übereinstimmen und dass der Jahresabschluss geprüft wird. Er ist außerdem für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft und somit dafür verantwortlich, angemessene Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten zu ergreifen.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Gründungsdatum

Die Gesellschaft wurde am 23. März 2000 gegründet. Die Zulassung durch die irische Zentralbank und die Aufnahme des Geschäftsbetriebes erfolgten am 2. Mai 2000. Die Gesellschaft hat die Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und mit zwischen ihren Fonds getrennter Haftung gemäß den OGAW-Vorschriften.

Haupttätigkeit

Die Haupttätigkeit der Gesellschaft ist die Anlage beim Publikum beschaffter Gelder für gemeinsame Rechnung in Wertpapieren. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen mit Umbrella-Struktur.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Haupttätigkeit (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019 wurden die folgenden Anteilsklassen in den jeweiligen Fonds zur Anlage angeboten:

Fondsname	Basiswährung	Anteilsklassen^
Comgest Growth World	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR Dis / Klasse EUR Z Acc / Klasse GBP U Acc / Klasse USD I Acc[7] / Klasse USD X Acc* / Klasse EUR SI Acc[28] / Klasse GBP SU Acc* / Klasse GBP U Dis*
Comgest Growth Global Flex	Euro	Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Z Acc[2]
Comgest Growth World Developed Markets*	US-Dollar	Klasse EUR I Acc* / Klasse EUR Z Acc*/ Klasse USD I Acc*
Comgest Growth EAFE[A]	US-Dollar	Klasse USD I Acc / Klasse USD X Acc* / Klasse EUR Z Acc*
Comgest Growth America	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse USD I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I H Acc / Klasse USD X Acc* / Klasse EUR Z Acc[1] / Klasse GBP U Acc[27] / Klasse GBP U H Acc* / Klasse GBP U Dis*
Comgest Growth Japan	Japanischer Yen	Klasse JPY Acc / Klasse JPY I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Dis / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I H Acc / Klasse GBP U H Acc[6] / Klasse EUR H Dis / Klasse USD I H Acc[3]/ Klasse GBP Z H Acc / Klasse GBP U Acc[17] / Klasse JPY X Acc* / Klasse USD I Acc / Klasse EUR Z Acc / Klasse EUR X H Acc[18] / Klasse EUR Z H Acc / Klasse USD R Acc[10] / Klasse EUR I Dis[21] / Klasse EUR R H Acc* / Klasse USD R H Acc[24] / Klasse EUR SI Acc* / Klasse GBP SU Acc* / Klasse GBP U H Dis* / Klasse JPY I Dis*
Comgest Growth Japan Compounders[33]	Japanischer Yen	Klasse JPY X Acc* / Klasse JPY SI Acc[33]
Comgest Growth Emerging Markets	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse USD Dis / Klasse EUR Dis / Klasse USD I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR I Dis / Klasse GBP U Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Z Acc / Klasse EUR Z Dis[13] / Klasse GBP Z Acc / Klasse USD R Acc / Klasse USD X Acc / Klasse USD Z Dis[8] / Klasse USD Z Acc[11] / Klasse EUR Fixed Dis[25] / Klasse EUR I Fixed Dis[32] / Klasse EUR Y Acc* / Klasse GBP U Dis*
Comgest Growth Emerging Markets ex China[19]	US-Dollar	Klasse USD I Acc[19]
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse USD I Acc* / Klasse EUR Dis* / Klasse EUR Z Acc[14]
Comgest Growth Emerging Markets Plus*	US-Dollar	Klasse EUR I Acc* / Klasse GBP U Acc* / Klasse GBP U Dis* / Klasse EUR Acc* / Klasse EUR Z Acc* / Klasse GBP X Dis* / Klasse USD I Acc*
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse EUR Dis / Klasse USD I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse GBP U Acc* / Klasse USD X Acc / Klasse EUR Z Acc[4]
Comgest Growth Europe	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse EUR Dis / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR I Dis / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Z Acc / Klasse EUR Z Dis[16] / Klasse USD I Acc / Klasse USD I H Acc[5] / Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR I Fixed Dis[23] / Klasse EUR Fixed Dis[26] / Klasse GBP U Acc*
Comgest Growth Europe Compounders[31]	Euro	Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR SI Acc[31]
Comgest Growth Europe Plus[31]	Euro	Klasse EUR I Acc[31] / Klasse GBP U Acc* / Klasse GBP U Dis* / Klasse EUR Acc* / Klasse EUR Z Acc*
Comgest Growth Europe S	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse USD Acc
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse EUR Dis / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR X Acc[30] / Klasse EUR Z Acc / Klasse GBP U Acc* / Klasse GBP U H Acc* / Klasse GBP U Dis* / Klasse USD I Acc* / Klasse USD I H Acc*
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR Dis* / Klasse EUR X Acc[30] / Klasse EUR Z Acc[9] / Klasse GBP U Acc* / Klasse GBP U H Acc* / Klasse EUR I Dis*
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Schweizer Franken	Klasse CHF I Acc / Klasse CHF Z Acc

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Haupttätigkeit (Fortsetzung)

Fondsname	Basiswährung	Anteilsklassen^
Comgest Growth Europe ex UK	Britisches Pfund	Klasse GBP SU Acc / Klasse GBP SU H Acc / Klasse GBP U Acc / Klasse GBP U H Acc[29] / Klasse EUR SI Acc[12] / Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR SI Dis* / Klasse GBP Y Acc* / Klasse GBP SU Dis*
Comgest Growth Asia	US-Dollar	Klasse EUR I Acc / Klasse USD Acc / Klasse EUR I Dis* / Klasse EUR Z Acc[22] / Klasse EUR Acc*
Comgest Growth Asia ex Japan	US-Dollar	Klasse USD I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse GBP U Acc*
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse USD Dis / Klasse USD I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Dis / Klasse GBP U Acc / Klasse EUR Z Acc / Klasse USD X Acc* / Klasse EUR H Acc* / Klasse EUR SI Acc* / Klasse GBP SU Acc* / Klasse GBP U Dis*
Comgest Growth China	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse USD Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR SI Acc / Klasse USD I Acc / Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR Z Acc / Klasse GBP U Acc[20]
Comgest Growth India	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Z Acc* / Klasse USD I Acc* / Klasse USD X Acc / Klasse GBP Z Acc*
Comgest Growth Latin America	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse USD Acc / Klasse USD I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR Z Acc[15]

^ Bei allen Anteilsklassen mit dem Buchstaben „H“ handelt es sich um abgesicherte Anteilsklassen.

[A] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
* Zum 31. Dezember 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 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 U 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 SI 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 U 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.
[23] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 3. Juli 2019 aufgelegt.
[24] Die Klasse USD R H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 9. Juli 2019 aufgelegt.
[25] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 12. Juli 2019 aufgelegt.
[26] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.
[27] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth America wurde am 7. August 2019 aufgelegt.
[28] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth World wurde am 19. September 2019 aufgelegt.
[29] Die Klasse GBP U H Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 26. September 2019 aufgelegt und am 21. November 2019 komplett zurückgenommen.
[30] Die Klasse EUR X Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 31. Oktober 2019 aufgelegt.
[31] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[32] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[33] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.
Während des Berichtszeitraums benannte Comgest Growth verschiedene Z-Klassen seiner Teilfonds in U-Klassen um. Siehe dazu Erläuterung 16.

Politische Spenden

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden von der Gesellschaft und dem Anlageverwalter keine politischen Spenden geleistet.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Erklärung zu relevanten Prüfungsinformationen

In Bezug auf Personen, die zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Berichts Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind, wird Folgendes bestätigt:

1. nach Kenntnis des Verwaltungsrats sind keine relevanten Prüfungsinformationen verfügbar, die den Abschlussprüfern der Gesellschaft nicht bekannt sind, und

2. der Verwaltungsrat hat alle Schritte unternommen, die er als solche zu unternehmen gehabt hätte, um Kenntnis von einer solchen Prüfungsinformationen zu erhalten und sicherzustellen, dass die Abschlussprüfer der Gesellschaft von diesen Informationen Kenntnis haben.

Ergebnisse

Der weltweite Ausbruch von COVID-19 löste drastische Maßnahmen von Regierungen aus, die versuchten, die Pandemie und ihre Auswirkungen einzudämmen. Obwohl die Behörden lindernde geld- und fiskalpolitische Maßnahmen einführten, es ist es noch viel zu früh, um zu wissen, wie schnell sich die Wirtschaft erholen kann, nachdem dieser Schock vorbei ist. Der Verwaltungsrat beobachtet genau, wie sich die Situation entwickelt. Die Gesellschaft hat Maßnahmen ergriffen, um ihre Beauftragten und Dienstleister aktiv zu beobachten und die fortwährende operative Leistungsfähigkeit sicherzustellen. Darüber hinaus beobachtet die Gesellschaft in dieser Zeit eine Reihe von Schwerpunktbereichen genau, darunter die jeweilige Anlagepolitik und -strategie, die Investitionsströme, die Wertentwicklung und die Liquidität der Fonds.

Die Reaktion des Aktienmarkts auf die globale Ausbreitung der Epidemie führte zu einem der schnellsten und schwerwiegendsten Einbrüche der neueren Geschichte, wobei die Volatilität Rekordstände verzeichnete. Seit Anfang des Jahres konnten sich die meisten Unternehmen in unserem Portfolio einem Rückgang des Aktienkurses nicht entziehen, dennoch zeigten unsere Portfolios eine relative Widerstandsfähigkeit, da unsere Strategien bis jetzt im Allgemeinen ihre jeweiligen Vergleichsindizes übertreffen.

Aktuelle Berichte zur Wertentwicklung stehen auf unserer Website www.comgest.com zur Verfügung. Weitere Anmerkungen zu COVID-19 sind in Erläuterung 17, „Bedeutende Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres“, dieses Abschlusses aufgeführt.

Die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage für das Geschäftsjahr sind auf den Seiten 68 bis 120 dargestellt. Im April 2019 wurden für Comgest Growth Emerging Markets (Klasse USD Dis, Klasse USD Z Dis, Klasse EUR Dis, Klasse EUR I Dis und Klasse EUR Z Dis), Comgest Growth GEM Promising Companies (Klasse EUR Dis), Comgest Growth Europe (Klasse EUR I Dis) und Comgest Growth Asia Pac ex Japan (Klasse USD Dis und Klasse EUR Dis) Dividenden für das Geschäftsjahr 2018 ausgeschüttet. Im Oktober 2019 wurden für Comgest Growth Europe (Klasse EUR I Fixed Dis und Klasse EUR Fixed Dis) und Comgest Growth Emerging Markets (Klasse EUR Fixed Dis) Dividenden ausgeschüttet (siehe Erläuterung 12).

Schlüsselkennzahlen für die Wertentwicklung

Der Gesamtnettoinventarwert der Gesellschaft stieg im Geschäftsjahr von 11.388.538.534 EUR auf 14.226.690.310 EUR an. Ein genauer Bericht über die Geschäftsentwicklung und ein Ausblick auf die künftigen Entwicklungen sind in den Berichten des Anlageverwalters auf den Seiten 18 bis 63 zu finden.

Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, die zu irgendeinem Zeitpunkt während des Geschäftsjahres als Verwaltungsratsmitglieder fungiert haben, sind auf Seite 4 angegeben.

Gesellschaftssekretär

Wilton Secretarial Limited fungierte während des gesamten Geschäftsjahres als Gesellschaftssekretär.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Sekretärs

Zum 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 hielten die zum Ende des Geschäftsjahres amtierenden Verwaltungsratsmitglieder oder mit diesen verbundene/verwandte Personen folgende Anzahl an Anteilen der Gesellschaft:

		31. Dezember 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	11.176,03	45.805,63
	Comgest Growth Emerging Markets Flex	1000,00	1000,00
	Comgest Growth Europe	31.933,12	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	65.000,00	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

Weder die übrigen Verwaltungsratsmitglieder noch der Gesellschaftssekretär oder deren Angehörige halten Beteiligungen an den Anteilen der Gesellschaft oder haben solche Beteiligungen gehalten. 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. Daniel Morrissey ist außerdem Partner bei William Fry, dem Rechtsberater der Gesellschaft für irisches Recht.

Wie in dem von Irish Funds veröffentlichten Corporate Governance-Kodex vorgesehen (siehe weiter unten in diesem Bericht), wurde ein Anstellungsvertrag zwischen der Gesellschaft und allen bestellten Verwaltungsratsmitgliedern geschlossen, der jeweils binnen einer Frist von drei Monaten kündbar ist.

Bis auf die hierin gemachten Angaben halten weder die Verwaltungsratsmitglieder noch mit ihnen verbundene Personen, soweit deren Existenz dem jeweiligen Verwaltungsratsmitglied bekannt ist oder mit angemessener Sorgfalt durch dieses Verwaltungsratsmitglied festgestellt werden konnte, selbst oder über eine andere Partei weitere Beteiligungen an Anteilen der Gesellschaft, noch sind ihnen Optionen auf Anteile der Gesellschaft gewährt worden.

Geschäftsbücher

Um sicherzustellen, dass ordnungsgemäße Geschäftsbücher gemäß Section 281 bis 285 des Companies Act von 2014 in der jeweils geltenden Fassung geführt werden, hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft einen Dienstleister, die RBC Investor Services Ireland Limited (der „Administrator“) eingesetzt, der von der irischen Zentralbank reguliert wird und deren Aufsicht untersteht. Die Geschäftsbücher werden vom Administrator geführt und befinden sich an dem auf Seite 4 angegebenen Sitz des Administrators.

Bedeutende Ereignisse während des Geschäftsjahres

Die bedeutenden Ereignisse während des Geschäftsjahres sind in Erläuterung 16 zum Jahresabschluss beschrieben.

Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Die bedeutenden Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres sind in Erläuterung 17 zum Jahresabschluss beschrieben.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Bericht über die Geschäftsentwicklung und Ausblick auf künftige Entwicklungen

Ein genauer Bericht über die Geschäftsentwicklung und ein Ausblick auf die künftigen Entwicklungen sind in den Berichten des Anlageverwalters auf den Seiten 18 bis 63 enthalten.

Risikomanagementziele und -verfahren

Die Gesellschaft ist bestrebt, die Anleger von dem Kapitalwachstum profitieren zu lassen, das sie durch Anlagen in qualitativ hochwertigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum erzielt. Anlagen in die Gesellschaft bergen ein gewisses Risiko, das unter anderem die Risiken umfasst, auf die in Erläuterung 7 und Anhang III dieses Jahresabschlusses Bezug genommen wird. Die Anteilinhaber werden gebeten, für diesbezügliche Informationen auch den Prospekt der Gesellschaft heranzuziehen.

Unabhängige Abschlussprüfer

Die Abschlussprüfer, Deloitte Ireland LLP, Chartered Accountants and Statutory Audit Firm, haben ihre Bereitschaft signalisiert, gemäß Section 383(2) des Companies Act von 2014 in der jeweils geltenden Fassung ihr Mandat fortzusetzen.

Rechenschaftspflicht

Der Verwaltungsrat erkennt an, dass er gemäß Section 167 des Companies Act von 2014 in der jeweils geltenden Fassung verpflichtet ist, die Einrichtung eines Prüfungsausschusses zu erwägen. Gemäß Section 167 müssen die Verantwortlichkeiten des Prüfungsausschusses mindestens folgende Aufgaben umfassen:

a) die Finanzberichterstattung zu überwachen;
b) die Effektivität der Systeme für interne Überwachung, interne Prüfung sowie Risikomanagement zu kontrollieren;
c) die gesetzlichen Audits der gesetzlich vorgeschriebenen Jahresabschlüsse zu kontrollieren; und
d) die Unabhängigkeit der gesetzlichen Abschlussprüfer zu kontrollieren und zu prüfen, insbesondere im Zusammenhang mit der Bereitstellung zusätzliche Dienstleistungen für die Gesellschaft.

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, derzeit keinen Prüfungsausschuss zu errichten. Nach Meinung des Verwaltungsrats werden die Aufgaben eines Prüfungsausschusses gemäß Section 167 bereits durch das Corporate Governance-System des Verwaltungsrats sowie die vorhandenen Vereinbarungen und Strukturen abgedeckt. Diese wurden dazu entwickelt, die Einhaltung der umfangreichen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Verpflichtungen der Gesellschaft zu überwachen, darunter auch den Prozess zur Finanzberichterstattung der Gesellschaft. Bei der Entscheidungsfindung hat der Verwaltungsrat die Art und Komplexität der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft in Verbindung mit den gesetzlichen und regulatorischen Pflichten berücksichtigt.

Darüber hinaus unterliegt jedes Verwaltungsratsmitglied den von der Zentralbank festgelegten gesetzlichen Regelungen über Eignung und Integrität gemäß dem Central Bank Reform Act von 2010. Demnach darf die Gesellschaft eine Person nur mit der Funktion eines Verwaltungsratsmitglieds betrauen, wenn diese nach begründeter Auffassung der Gesellschaft die in diesem Gesetz vorgeschriebenen Standards für die Eignung und Integrität erfüllt und die betreffende Person einwilligt, ihre fortlaufenden Verpflichtungen bezüglich dieser Standards einzuhalten.

Zum 31. Dezember 2019 besteht der Verwaltungsrat aus fünf* nicht geschäftsführenden Mitgliedern. Eines dieser Verwaltungsratsmitglieder ist vollständig unabhängig (Bronwyn Wright) und eines ist unabhängig vom leitenden Management von Comgest, jedoch gleichzeitig ein nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters (Daniel Morrissey). Zudem gibt es drei Verwaltungsratsmitglieder, die hauptamtlich in der Geschäftsführung von Comgest tätig sind. Alle Verwaltungsratsmitglieder haben keinerlei Einfluss auf die mit der Vorbereitung und Erstellung des Abschlusses verbundenen Verfahren. Frau Bronwyn Wright und Herr Daniel Morrissey haben keinerlei Einfluss auf Entscheidungen in Bezug auf die Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte. Die Gesellschaft erfüllt die Bestimmungen des Corporate Governance-Kodex. Der Verwaltungsrat behält wie in Section 167 vorgeschrieben die Gesamtverantwortung, hat jedoch die tägliche Anlageverwaltung und Administration der Gesellschaft an Comgest Asset Management International Limited bzw. RBC Investor Services Ireland Limited übertragen und RBC Investors Services Bank S.A., Niederlassung Dublin zur Verwahrstelle für das Vermögen der Gesellschaft ernannt. Der Verwaltungsrat erhält regelmäßige Berichte dieser Beauftragten (zu denen erfahrene Finanz-, Risiko- und Compliance-Experten gehören) und Abschlussprüfer, in denen die während des Jahres durchgeführten Überprüfungen dargestellt sind. Der Verwaltungsrat überwacht weiterhin die Beziehung zu den gesetzlichen Abschlussprüfern der Gesellschaft im Hinblick auf Unabhängigkeit und Objektivität und trifft angemessene Entscheidungen hinsichtlich Leistung, Vergütung, Auswahl und Bindung gesetzlicher Abschlussprüfer.

* Simon Champetier de Ribes hat am 30. September 2019 sein Amt als Verwaltungsratsmitglied niedergelegt.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Erklärung des Verwaltungsrats zur Erfüllung der einschlägigen Verpflichtungen

Der Verwaltungsrat erkennt an, dass er für die Einhaltung der relevanten Verpflichtungen in Section 225 des Companies Act von 2014 in der jeweils geltenden Fassung durch die Gesellschaft verantwortlich ist.

Der Verwaltungsrat bestätigt Folgendes:

1. Es wurde eine Erklärung zur Compliance-Richtlinie erstellt, die nach Ansicht des Verwaltungsrats angemessene Richtlinien bezüglich der Einhaltung der entsprechenden Pflichten durch die Gesellschaft enthält.

2. Es wurden angemessene Vorkehrungen getroffen bzw. Strukturen eingerichtet, die nach Ansicht des Verwaltungsrats geeignet sind, um die wesentliche Einhaltung der relevanten Verpflichtungen der Gesellschaft zu gewährleisten.

3. Die unter Punkt (2) genannten Vorkehrungen bzw. Strukturen wurden im Laufe des Geschäftsjahres überprüft.

Bei der Entwicklung und Einrichtung der Vorkehrungen bzw. Strukturen, die dem Verwaltungsrat hinreichende Gewissheit in Bezug auf die Einhaltung der relevanten Verpflichtungen geben sollen, stützte sich der Verwaltungsrat auf Ratschläge, Anleitungen und Mithilfe von Mitarbeitern und Beratern, die nach Ansicht des Verwaltungsrats über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen für die Entwicklung und Einrichtung dieser Vorkehrungen bzw. Strukturen verfügen.

Diese relevanten Verpflichtungen gemäß Section 225 des Companies Act von 2014 in der jeweils geltenden Fassung sind getrennt von und zusätzlich zu den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen zu betrachten, denen die Gesellschaft aufgrund ihrer Überwachung durch die irische Zentralbank unterliegt.

Corporate Governance-Bericht

Obwohl für irische Organismen für gemeinsame Anlagen kein bestimmter Corporate-Governance-Kodex per Gesetz vorgeschrieben ist, unterliegt die Gesellschaft Erfordernissen der Corporate-Governance, die vorgegeben sind durch:

- Den irischen Companies Act von 2014 in der jeweils geltenden Fassung, der zur Einsichtnahme am Sitz der Gesellschaft oder unter www.irishstatutebook.ie erhältlich ist.
- Die Satzung der Gesellschaft, die zur Einsichtnahme am Sitz der Gesellschaft unter der Adresse: 2 Grand Canal Square, Dublin 2, Irland sowie beim irischen Handelsregister (Companies Registration Office) in Irland erhältlich ist.
- Die Zentralbank von Irland in den OGAW-Vorschriften der Zentralbank, die auf der Webseite der Zentralbank von Irland unter http://www.centralbank.ie/regulation/industry-sectors/funds/ucits/Pages/default.aspx verfügbar sind und am eingetragenen Sitz der Gesellschaft eingesehen werden können.
- Im Dezember 2011 wurde ein Corporate Governance-Kodex (der „Corporate Governance-Kodex“) von Irish Funds (vormals Irish Funds Industry Association) veröffentlicht, der mit Wirkung ab dem 1. Januar 2012 mit einer zwölfmonatigen Übergangszeit von zugelassenen irischen Organismen für gemeinsame Anlagen auf freiwilliger Basis übernommen werden kann. Der Corporate Governance-Kodex kann unter www.irishfunds.ie eingesehen bzw. abgerufen werden. Im Dezember 2012 hat der Verwaltungsrat den Corporate Governance-Kodex für bestimmte weitere tragende Elemente der Unternehmensführung in der Governance-Struktur des Investmentfonds übernommen. Diese umfassen:
    - die eindeutige Aufgabe des Promoters des Investmentfonds (der in eigener Funktion oder in Form eines mit ihm verbundenen Unternehmens üblicherweise der Anlageverwalter des Investmentfonds ist), wie von der irischen Zentralbank anerkannt, die darin besteht, die Corporate Governance-Kultur der Gesellschaft zu fördern. Comgest Asset Management International Limited fungiert als Promoter der Gesellschaft und wird diese Aufgabe auch weiterhin wahrnehmen;
    - die eindeutige Trennung und Unabhängigkeit der Funktionen zwischen Anlageverwalter, Administrator (dem, neben anderen Aufgaben, die Berechnung des Nettoinventarwerts obliegt) und unabhängiger Verwahrstelle (der die sichere Hinterlegung der Vermögenswerte der Gesellschaft und die Prüfung des Geschäftsgebarens der Gesellschaft obliegt). Diese Aufgaben- bzw. Funktionstrennung wird durch die Delegierung der jeweiligen Aufgaben an Dritte und deren Bestellung erreicht, die selbst eine geeignete Qualifikation aufweisen und von einer Aufsichtsbehörde reguliert und beaufsichtigt werden; und
    - die Aufgabe, die den Anlegern/Anteilinhabern der Gesellschaft zukommt, indem sie sich dafür entscheiden, ihr Geld im Einklang mit den in den maßgeblichen Fondsinformationen im Prospekt der Gesellschaft dargelegten Anlagezielen und -strategien der Gesellschaft verwalten zu lassen.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Corporate Governance-Bericht (Fortsetzung)

Die Gesellschaft hat keine Angestellten und die Verwaltungsratsmitglieder sind nicht geschäftsführend tätig. Im Einklang mit den geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften für selbstverwaltete Investmentfondsgesellschaften arbeitet die Gesellschaft nach dem Prinzip der Aufgabenübertragung (Delegationsmodell). Sie hat die mit der Anlageverwaltung, Administration und dem Vertrieb verbundenen Aufgaben an Dritte übertragen. Der Verwaltungsrat ist dadurch aber nicht seiner Gesamtverantwortung entbunden. Der Verwaltungsrat hat Verfahren eingerichtet, die dazu dienen, die Ausführung der übertragenen Aufgaben, welche stets der Oberaufsicht und Leitung des Verwaltungsrats unterliegen, zu überwachen.

Nähere Informationen zur Delegierung dieser Funktionen und Bestellung Dritter finden Sie im Prospekt der Gesellschaft. Insgesamt betrifft dies die folgenden Funktionen:

1. Die Gesellschaft hat die Ausführung der mit der Anlageverwaltung verbundenen Aufgaben in Verbindung mit der Gesellschaft und ihren Fonds an den Anlageverwalter übertragen. Nähere Informationen zum Anlageverwalter finden Sie im Verkaufsprospekt und im Adressverzeichnis dieses Jahresabschlusses. Der Anlageverwalter ist unmittelbar für die Entscheidungen verantwortlich, die im Rahmen der täglichen Verwaltung der Fonds anfallen. Darüber hinaus trägt er gegenüber dem Verwaltungsrat der Gesellschaft die Verantwortung für die Performance der Fondsanlagen. Der Anlageverwalter hat interne Kontroll- und Risikomanagementverfahren eingerichtet, die sicherstellen, dass die in Verbindung mit der Verwaltung der Fonds möglicherweise auftretenden Risiken erkannt, überwacht und gesteuert werden. Der Verwaltungsrat erhält regelmäßig entsprechende Risikoberichte. Der Anlageverwalter wird von der irischen Zentralbank reguliert und untersteht deren Aufsicht.
2. Die Gesellschaft hat ihre Verantwortung als Administrator, Registerstelle und Transferagent an RBC Investor Services Ireland Limited (der „Administrator“) übertragen, der die im Tagesgeschäft anfallenden Aufgaben zur Verwaltung der Gesellschaft und der Fonds, einschließlich der Berechnung der Nettoinventarwerte, obliegen. Der Administrator wird von der irischen Zentralbank reguliert und untersteht deren Aufsicht.
3. Die Gesellschaft hat den Anlageverwalter mit dem Vertrieb der Fonds der Gesellschaft betraut.

Ferner hat die Gesellschaft RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, (die „Verwahrstelle“) zur unabhängigen Verwahrstelle für ihre Vermögenswerte bestellt, die (neben anderen Pflichten) wiederum für die sichere Hinterlegung dieser Vermögenswerte gemäß den OGAW-Vorschriften und für die unabhängige Überwachung des Geschäftsgebarens der Gesellschaft verantwortlich ist. Die Verwahrstelle wird von der irischen Zentralbank reguliert und untersteht deren Aufsicht.

Der Verwaltungsrat erhält von jedem der unterbeauftragten Dienstleister und von der Verwahrstelle regelmäßig (mindestens vierteljährlich) Berichte, auf deren Grundlage er sich ein Bild über die Leistung der unterbeauftragten Dienstleister bzw. der Verwahrstelle machen kann.

Finanzberichterstattung - Beschreibung der wesentlichen Punkte

Die letzte Verantwortung für die Einrichtung und Anwendung angemessener interner Kontroll- und Risikomanagementsysteme in Bezug auf den Finanzberichterstattungsprozess liegt beim Verwaltungsrat. Der Verwaltungsrat hat den Administrator, RBC Investor Services Ireland Limited, damit beauftragt, die Bücher der Gesellschaft unabhängig vom Anlageverwalter und der Verwahrstelle zu führen. Der Administrator ist vertraglich verpflichtet, ordnungsgemäße Bücher und Aufzeichnungen unter Beachtung lokaler Gesetze zu führen. Hierzu gleicht der Administrator seine Bücher regelmäßig mit denen der Verwahrstelle ab. Darüber hinaus ist der Administrator vertraglich verpflichtet, Kontrollstrukturen zur Verwaltung der Risiken, die für eine interne Kontrolle über die Finanzberichterstattung als erheblich erachtet werden, zu schaffen und aufrecht zu erhalten. Diese Kontrollstrukturen umfassen eine angemessene Teilung der Verantwortlichkeiten sowie spezifische Kontrollaktivitäten, die darauf abzielen, das Risiko erheblicher Mängel der Finanzberichterstattung für sämtliche wesentlichen Konten der Abschlüsse sowie der dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresbericht der Gesellschaft zu erkennen und zu verhindern.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Corporate Governance-Bericht (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat ist für die Bewertung des Risikos von durch Betrug oder Fehler entstandenen Unregelmäßigkeiten in der Finanzberichterstattung verantwortlich und hat sicherzustellen, dass Verfahren für die rechtzeitige Identifizierung interner und externer Faktoren, die Auswirkungen auf die Finanzberichterstattung haben könnten, angewandt werden. Durch die Bestellung des Administrators durch den Verwaltungsrat soll das Risiko eines Verfehlens der Ziele der Finanzberichterstattung der Gesellschaft gesteuert werden, aber es kann nicht ganz ausgeschaltet werden, und diese Bestellung kann nur einen angemessenen, aber keinen absoluten Schutz vor wesentlichen Falschdarstellungen oder Verlusten bieten.

Der Administrator ist außerdem vertraglich verpflichtet, die Jahres- und Halbjahresabschlüsse für die Prüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat vorzubereiten. Die Jahresabschlüsse müssen von unabhängigen Abschlussprüfern geprüft werden, die ihre Ergebnisse jährlich an den Verwaltungsrat berichten. Im Rahmen seiner Kontrollverfahren erhält der Verwaltungsrat Präsentationen von den maßgeblichen Parteien, die unter Berücksichtigung der International Financial Reporting Standards (IFRS) und einschlägiger Änderungen von Rechnungslegungsvorschriften erstellt werden. Damit wird gewährleistet, dass diese Änderungen ordnungsgemäß Eingang in die Abschlüsse der Gesellschaft finden. Darüber hinaus erhält der Verwaltungsrat Präsentationen und Berichte über das Abschlussprüfungsverfahren.

Der Verwaltungsrat bewertet und erörtert wichtige Fragen der Rechnungslegung und der Finanzberichterstattung, sofern dies erforderlich ist. Der Verwaltungsrat beurteilt und bewertet außerdem die Abläufe des Administrators für die Rechnungslegung und die Finanzberichterstattung und beurteilt und bewertet ferner die Leistung, die Qualifizierung sowie die Unabhängigkeit der externen Abschlussprüfer.

Die Jahresabschlüsse der Gesellschaft müssen bei der Central Bank of Ireland eingereicht werden.

Zusammensetzung des Verwaltungsrats

Die Ernennung und Abberufung von Verwaltungsratsmitgliedern der Gesellschaft wird durch die Satzung der Gesellschaft (die „Satzung“) und durch irisches Recht, einschließlich der für Investmentfonds geltenden Vorschriften des Companies Act von 2014 in der jeweils geltenden Fassung, geregelt. Die Satzung selbst kann durch besonderen Beschluss der Anteilinhaber geändert werden. Die Satzung sieht keine Ablösung der Verwaltungsratsmitglieder durch Rotation vor. Allerdings können die Verwaltungsratsmitglieder per ordentlichen Beschluss der Anteilinhaber im Einklang mit den im Rahmen des irischen Companies Act von 2014 in der jeweils geltenden Fassung eingeführten Verfahren abbestellt werden. Die Abberufung eines Verwaltungsratsmitglieds kann außerdem durch Kündigung gemäß den Bedingungen des Anstellungsvertrags zwischen ihm/ihr und der Gesellschaft erfolgen.

Der Verwaltungsrat ist für die Geschäftsführung der Gesellschaft in Übereinstimmung mit der Satzung verantwortlich. Derzeit amtieren fünf Verwaltungsratsmitglieder (nähere Angaben finden Sie auf Seite 4), die ihr Amt alle nicht geschäftsführend ausüben. Jan-Peter Dolff, Philippe Lebeau und David Raper haben hauptamtlich Führungsfunktionen bei der Comgest Group inne. Simon Champetier de Ribes hat sein Amt als Verwaltungsratsmitglied am 30. September 2019 niedergelegt. Jan-Peter Dolff, Philippe Lebeau und David Raper sind, zusammen mit Daniel Morrissey, Verwaltungsratsmitglieder des Anlageverwalters. Bronwyn Wright ist ein unabhängiges Verwaltungsratsmitglied. Sämtliche Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen werden in den Erläuterungen zu diesem Jahresabschluss aufgeführt.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Corporate Governance-Bericht (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat tritt mindestens vierteljährlich zusammen. Der Verwaltungsrat hat derzeit keine ständigen Unterausschüsse.

Kapitalstruktur

Niemand hat besondere Kontrollrechte am Grundkapital der Gesellschaft. Es bestehen keine Beschränkungen im Hinblick auf das Stimmrecht von bestehenden Anteilsklassen.

Nach der Satzung ist der Verwaltungsrat befugt, die Ausgabe von gewinnberechtigten Anteilen vorzunehmen und in seinem alleinigen Ermessen Anträge auf Anteile ohne Angabe von Gründen ganz oder teilweise anzunehmen bzw. abzulehnen. Der Verwaltungsrat ist befugt, Beschränkungen aufzuerlegen, die er für erforderlich hält, um sicherzustellen, dass keine gewinnberechtigten Anteile von einer Person erworben werden, wenn ein solcher Erwerb zum rechtlichen und wirtschaftlichen Eigentum an gewinnberechtigten Anteilen durch Personen, die keine berechtigten Inhaber sind, führen würde oder die Gesellschaft nachteiligen steuerlichen oder aufsichtsrechtlichen Folgen aussetzen würde.

Gewinnberechtigte Anteile sind (soweit nachfolgend nichts anderes bestimmt ist) frei übertragbar und können übertragen werden, sofern der Übertragungsempfänger eine Mitteilung in einer vom Verwaltungsrat und Administrator genehmigten Form verfasst und dem Administrator die von ihm verlangten Unterlagen vorlegt. Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat die Eintragung der Übertragung eines Anteiles ablehnen, wenn ihm bekannt ist bzw. er der Ansicht ist, dass eine solche Übertragung den Anteil in das wirtschaftliche Eigentum eines nicht berechtigten Inhabers einbringen würde oder für die Gesellschaft oder die Anteilinhaber insgesamt nachteilige steuerliche oder aufsichtsrechtliche Konsequenzen hätte.

Hauptversammlungen

Die Jahreshauptversammlung der Gesellschaft findet üblicherweise in Irland statt, und zwar in der Regel im Juni oder zu einem anderen Zeitpunkt, den der Verwaltungsrat festlegen kann. Die Einladung zur Jahreshauptversammlung, bei der der geprüfte Jahresabschluss der Gesellschaft (zusammen mit den Berichten der Verwaltungsratsmitglieder und der Abschlussprüfer der Gesellschaft) vorgelegt wird, ergeht mindestens 21 volle Tage vor dem vorgesehenen Versammlungstermin an die registrierte Anschrift der Anteilinhaber. Weitere außerordentliche Hauptversammlungen können in der nach irischem Recht vorgesehenen Weise von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat einberufen werden. Alle im Rahmen einer außerordentlichen Hauptversammlung oder Jahreshauptversammlung behandelten Angelegenheiten, mit Ausnahme der Erörterung der Bücher, der Bilanz und der Berichte des Verwaltungsrats und der Abschlussprüfer, der Wahl der Nachfolger von ausscheidenden Verwaltungsratsmitgliedern und Abschlussprüfern sowie der Bestellung und Festsetzung der Vergütung der Abschlussprüfer, gelten als außerordentliche Tagesordnungspunkte.

Hauptversammlungen (Fortsetzung)

Bei jeder Hauptversammlung werden die zur Abstimmung vorgelegten Beschlüsse durch Handzeichen gefasst, sofern nicht vor oder zum Zeitpunkt der Bekanntgabe des Ergebnisses der Abstimmung durch Handzeichen ordnungsgemäß eine schriftliche Abstimmung verlangt wird. Eine schriftliche Abstimmung kann gefordert werden von (a) dem Vorsitzenden der Versammlung, (b) mindestens fünf anwesenden und stimmberechtigten Gesellschaftern oder (c) von einem anwesenden Gesellschafter/anwesenden Gesellschaftern, der/die zumindest ein Zehntel der gesamten Stimmrechte aller stimmberechtigten Gesellschafter auf der Versammlung vertritt bzw. vertreten. Sofern keine schriftliche Abstimmung gefordert wird, gilt die Erklärung des Vorsitzenden, dass ein Beschluss gefasst, einstimmig gefasst, mit klarer Mehrheit gefasst oder abgelehnt oder nicht mit klarer Mehrheit gefasst wurde, sowie ein diesbezüglicher Eintrag im Versammlungsprotokoll, als hinreichender Beweis für die Beschlussfassung, ohne dass ein Nachweis über die Anzahl oder den Anteil von Stimmen, mit denen ein Beschluss angenommen oder abgelehnt worden ist, erbracht werden muss.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Corporate Governance-Bericht (Fortsetzung)

Die Stimmabgabe kann persönlich durch den Gesellschafter oder durch Übertragung einer Stimmrechtsvollmacht erfolgen. Alle Gesellschafter, die zur Teilnahme an und Abstimmung bei einer Hauptversammlung berechtigt sind, können einer Person die Vollmacht übertragen, in ihrem Namen an der Versammlung teilzunehmen, sich zu äußern und abzustimmen. Bei Stimmengleichheit entscheidet die Stimme des Vorsitzenden der Versammlung, der zu diesem Zweck zusätzlich zu seinen bestehenden Stimmrechten eine ausschlaggebende Stimme hat.

Verbundene Personen

Gemäß den OGAW-Vorschriften der Zentralbank ist jede Transaktion, die von einem Verwalter, Anlageberater, Unteranlageverwalter, einer Verwahrstelle und/oder von deren verbundenen Gesellschaften bzw. Konzerngesellschaften („verbundene Parteien“) mit der Gesellschaft vorgenommen wird, so durchzuführen, als wäre sie unter marktüblichen Bedingungen ausgehandelt worden. Derartige Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilinhaber 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.

Anteilinhaber sollten die Governance-Struktur der Gesellschaft berücksichtigen, die ausführlicher im „Corporate Governance-Bericht“ im Bericht des Verwaltungsrats zu diesem Jahresabschluss beschrieben ist, sowie die Rollen und Verantwortlichkeiten der jeweiligen Beauftragten der Gesellschaft, jeweils unter Oberaufsicht durch den Verwaltungsrat.

Weiterhin sollten sich Anteilinhaber 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.

Anteilinhaber 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 Parteien eingehalten werden und dass (ii) bei den während des Geschäftsjahres mit verbundenen Parteien 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 Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2019 bekannt.

Erläuterung 9 enthält Angaben zu Transaktionen mit verbundenen Parteien im Geschäftsjahr wie gemäß den maßgeblichen Rechnungslegungsstandards vorgeschrieben. Anteilinhaber sollten sich jedoch der Tatsache bewusst sein, dass nicht alle verbundenen Parteien unbedingt auch verbundene Parteien im Sinne dieser Rechnungslegungsgrundsätze sein müssen. Nähere Einzelheiten zu den Gebühren, die den verbundenen Parteien im Sinne der irischen GAAP sowie bestimmten verbundenen Parteien im Sinne der OGAW-Mitteilung gezahlt wurden, sind in Erläuterung 9 aufgeführt.

MIFID II

Der Anlageverwalter führte bis zum 31. Dezember 2019 ein Forschungszahlungskonto für Forschungsaufwendungen in Übereinstimmung mit der European Union (Markets in Financial Instruments) Regulation 2017, mit einem gemeinsam mit dem Verwaltungsrat beschlossenen jährlichen Budget für diese Aufwendungen. Ab dem 1. Januar 2020 werden der Gesellschaft keine solchen Forschungsaufwendungen oder -kosten mehr entstehen.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Für den Verwaltungsrat

Verwaltungsratsmitglied:
Daniel Morrissey

Verwaltungsratsmitglied:
Bronwyn Wright

31. März 2020

RBC Investor & Treasury Services

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber
für das zum 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr

Gemäß der EU-Richtlinie über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) von 2011 (in der aktuellen Fassung) („die Richtlinie“) und ausschließlich im Kontext unserer Überwachungspflichten als Verwahrstelle stellen wir nachfolgend unseren Bericht dar.

Nach unserer Ansicht wurde die Comgest Growth plc (die „Gesellschaft“) während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2019:

(i) Entsprechend den Beschränkungen für die Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse der Gesellschaft gemäß der Satzung und den Richtlinien; und

(ii) im Übrigen entsprechend den Bestimmungen der Satzung sowie den Richtlinien verwaltet.

RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
NIEDERLASSUNG DUBLIN

Datum: 16 März 2020

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

Tel. +353 1 613 0400
Fax +353 1 613 1198

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin
ist eine Niederlassung der RBC Investor Services Bank S.A.
Sitz: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg
Eingetragen in Irland unter der Nummer 905449
In Luxemburg mit beschränkter Haftung errichtet
Eingetragen in Luxemburg unter der Nummer B 47 192

COMGEST GROWTH WORLD

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH WORLD USD ACC	USD	22,17
COMGEST GROWTH WORLD USD I ACC	USD	22,89
*MSCI AC World - Net Return**	*USD*	*26,60*
COMGEST GROWTH WORLD EUR I ACC	EUR	25,15
COMGEST GROWTH WORLD EUR R ACC	EUR	23,77
COMGEST GROWTH WORLD EUR Z ACC	EUR	25,13
COMGEST GROWTH WORLD EUR DIS	EUR	24,00
*MSCI AC World - Net Return**	*EUR*	*28,93*
COMGEST GROWTH WORLD GBP U ACC	GBP	18,16
*MSCI AC World - Net Return**	*GBP*	*21,71*
COMGEST GROWTH WORLD EUR SI ACC[1]	EUR	3,19
*MSCI AC World - Net Return**	*EUR*	*6,17*

** Nur zu Vergleichszwecken*
[1] Auflagedatum 19.09.2019

Kommentar

2019 war zwar turbulent, wird aber als eines der besten in jüngster Zeit kaum zu übertreffen sein. Auf die Fundamentaldaten kommt es an. Gemessen daran konnte die Weltwirtschaft eine Rezession vermeiden, während die Arbeitslosigkeit mit 3,5 % auf einem 50-Jahrestief lag. Wenig überraschend wurde der MSCI AC World Index, der 2019 um 26,6% in USD (28,9 % in EUR) stieg, von US-Aktien (+30,9 % in USD, +33,3 % in EUR) angeführt. Auf den weiteren Plätzen folgten Europa (+23,8 % in USD, 26,0 % in EUR), Japan (+19,6 % in USD, +21,8 % in EUR) und die Schwellenländer (+18,5 % in USD, 20,7 % in EUR). Der Fonds reichte 2019 nicht an den Index heran, den er jedoch die zwei Jahre zuvor deutlich übertroffen hatte. Auch 2019 partizipierte er wie erwartet am Aufwärtstrend.

Nach dem katastrophalen Jahresende 2018 setzte Anfang 2019 rasch eine Erholung ein dank der Normalisierung der Geldpolitik mit drei Zinssenkungen. Das dämpfte die Angst vor einer US-Rezession in Q3 aufgrund enttäuschender Produktionstätigkeit, des turbulenten Handelskonflikts und der wiederholten Herabstufung der globalen Gewinnprognosen für 2019 von 10 % auf 2 %. Das Jahr endete mit einer Rallye in Q4 (+9,0 % in USD, 5,8 % in EUR). Der Anstieg der gleichwohl schwachen Barometer für das verarbeitende Gewerbe, solide Arbeitsmarktdaten (v. a. in den USA) und gute Zahlen zum Dienstleistungssektor fachten die Risikobereitschaft an. Zudem ließen zwei politische Risiken deutlich nach. Die Brexit-Unsicherheit endete dank des fulminanten Siegs der Konservativen, während neue US-Zölle durch ein Phase-1-Abkommen vermieden wurden.

Angesichts starker Kursgewinne schmälerte u.a. die Cash-Position das relative Fondsergebnis 2019 am stärksten (-1,5 %). Die Untergewichtung in den USA als bestem Markt 2019 und die Übergewichtung Japans und der Schwellenländer, die Schlusslichter 2019, schmälerten etwas das Ergebnis in diesem kurzen Zeitraum. Die enttäuschende Entwicklung des untergewichteten Finanz- und Energiesektors machte die Vorteile aus dem Engagement bei nichtzyklischen Konsumgütern, die nicht Schritt hielten, zunichte.

Performance-Spitzenreiter waren v.a. unsere langfristigen Positionen. Das Betriebsergebnis von Hikari Tsushin, Japans führendem Unternehmensdienstleister, wächst weiter robust. Umsatz und operativer Gewinn legten im letzten Quartal um 12 % bzw. 52 % zu. Wir erwarten für das Gesamtjahr einen Anstieg des operativen Gewinns um 20 %. Chinas führender Spirituosenhersteller Kweichow Moutai erzielte ein ausgezeichnetes Ergebnis. Umsatz und Nettogewinn dürften zum Jahresende um 15 % über dem Vorjahresniveau liegen. Dies und die deutliche Neubewertung aufgrund seiner Qualität (Preismacht und begrenztes Angebot) machten den Titel zu einem Performance-Treiber. Ping An, Chinas führender nicht staatlicher Lebensversicherer, ist die größte Fondsposition und erzielte in allen Kernbereichen ein solides Gewinnwachstum von ca. 15 %.

Die größten Verlustbringer stellten wir glatt: Samsonite, der weltweit führende Kofferhersteller, steht seit Mitte 2018 unter Druck. Gründe sind ein aus unserer Sicht unzutreffender Bericht eines Short-Verkäufers, Sorgen über die Auswirkungen

des Handelskrieges, nachlassender Konsum in Asien und die Gefahr, dass neue Marktteilnehmer seine Preissetzungsmacht aushöhlen. Nachdem wir die Position zunächst verkleinert hatten, beschlossen wir, sie aufgrund der schwachen Fundamentaldaten und des für einen Turnaround nötigen längeren Zeitraums aufzulösen. Seven & I, führender Betreiber von Convenience-Läden in Japan, präsentierte schwache Quartalszahlen und Prognosen mit Verweis auf weniger Neueröffnungen, Restrukturierungskosten und höhere Kosten durch u.a. steigende Löhne. Das Gewinnwachstum von Japans führendem Elektrowerkzeug-Hersteller Makita war erneut enttäuschend. Grund war der Druck durch den Handelskonflikt, da das Unternehmen zu 60% in China produziert.

2019 nahmen wir 10 neue Anlageideen auf, 5 Positionen lösten wir auf. Neben den 3 oben erwähnten Verkäufen trennten wir uns aus Bewertungsgründen vom Sanitär-Spezialisten Geberit und vom chinesischen Telekommunikationswert China Mobile. Einige zum Teil alte Bekannte nahmen wir auch wegen ihrer attraktiven Bewertungen wieder ins Portfolio. Ausschlaggebend sind jedoch ihre erstklassigen Geschäftsmodelle, die u. E. von langfristigen strukturellen Wachstumstreibern profitieren. Einige Beispiele für Neuzugänge sind Taiwan Semiconductor, der führende Halbleiterhersteller, Keyence, ein führendes Unternehmen im Bereich der Bildverarbeitungssysteme, Alphabet, das globale Online-Werbegeschäft, und Autohome, eine dominante Autoverkaufsplattform in China. Daneben kamen Hoya, Shin-Etsu, Tencent, Alibaba, AIA und Roche neu ins Portfolio. Diese Zugänge finanzierten wir größtenteils aus Verkaufserlösen bei Church & Dwight, Unilever, Pan Pacific und Ecolab.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist leichter rational zu erklären als die Erwartungen in einem mitunter irrationalen Markt. Der expansive geldpolitische Kurswechsel und Anzeichen für einen Abbau der Handelsschranken bescherten über alle Sektoren und Aktienstile hinweg massive Kursgewinne und schickten die Anleiherenditen auf historische Tiefststände. Dieser breite Aufwärtstrend wird sich 2020 kaum fortsetzen, und derart hohe Renditen werden schwerer zu finden sein. Sollte die Weltwirtschaft auf den Wachstumspfad zurückkehren, werden angesichts der hohen Ausgangsbewertungen wohl hauptsächlich die Gewinne die Aktienkurse bestimmen. Sollten die Bewertungen am US-Markt in ähnlicher Höhe steigen, würde das 12M-KGV auf 21 klettern und damit auf ein zuletzt während der Dotcom-Blase in den 1990ern erreichtes Niveau. Der Spielraum für globale geldpolitische Stimulierungsmaßnahmen ist geschrumpft, Steuerreformen sind passé und das Phase-1-Abkommen ist vielversprechend, aber keine Garantie. Die Arbeitslosigkeit befindet sich in den meisten wichtigen Ländern auf Rekordtiefs, die Zinsen tendieren gegen null. Kurzfristig ist ein Abgleiten der US- oder der Weltwirtschaft in die Rezession zwar unwahrscheinlich, dennoch bleiben erhebliche Risiken. Diese könnten im aktuellen Marktumfeld für weitere Volatilität sorgen, nicht zuletzt aufgrund der jüngst eskalierten Spannungen im Nahen Osten.

Als disziplinierter Qualitätswachstumsanleger ist der Fonds in langfristige, nachhaltige, strukturelle Wachstumswerte investiert, wobei wir auf eine attraktive Portfoliobewertung achten. Im Interesse einer langfristig guten Performance halten wir Ausschau nach neuen Anlageideen und überprüfen regelmäßig bestehende Positionen. Um es mit den Worten eines pensionierten Comgest Gründers zu sagen: „Machen Sie einfach Ihren Job und machen Sie ihn gut.“ Wir werden weiterhin unser Bestes geben.

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR I ACC	EUR	12,94
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR R ACC	EUR	11,99
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR Z ACC	EUR	12,95
*MSCI AC World - Net Return**	*EUR*	*28,93*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

2019 wird schwer zu toppen sein, da Aktien eines ihrer besten Jahre in der jüngeren Geschichte verbuchten. Die Weltwirtschaft ist nicht nur von einer Rezession verschont geblieben, sondern weist auch die niedrigste Arbeitslosigkeit seit 50 Jahren auf.

Das Jahr 2019 begann mit einer raschen Erholung nach dem schwachen Ende des Jahres 2018. Dies war den Zentralbanken mit ihrer Rückkehr zu einer lockeren Geldpolitik zu verdanken, die dazu beitrug, Ängste zu zerstreuen. Das Jahr endete aufgrund der großen Risikobereitschaft mit einer Rallye im vierten Quartal. Daher überrascht es nicht, dass der MSCI AC World Index, der 2019 ein Plus von 28,9% in Euro verbuchte, von US-Aktien angeführt wurde, dicht gefolgt von solchen aus Europa, Japan und den Schwellenländern. Das Aktienportfolio reichte nicht an den Index heran, den es jedoch die zwei Jahre zuvor deutlich übertroffen hatte. Es lag aber bei einer so starken Markterholung deutlich innerhalb der erwarteten Partizipationsrate.

Nach der guten Performance 2018 erzielte der Fonds auch 2019 eine solide absolute Wertentwicklung. Trotz schwieriger Bedingungen, einschließlich einer starken Erholung in der ersten Jahreshälfte, entspricht dies unserem Ziel, mit geringeren Schwankungen und Verlusten an den Aufwärtstrends der Aktienmärkte zu partizipieren.

Das Aktien-Hedging kostete uns 2019 9,4 % gegenüber einer Performance von 26,2 % für den MSCI AC World Total Return Index in Lokalwährung. Das entspricht einem Abzug von 36 % von der fantastischen Rendite der globalen Aktienmärkte. Die V-förmige Marktentwicklung, die sich aus dem starken weltweiten Kursrückgang im letzten Quartal 2018 und der starken Erholung in den ersten vier Monaten des Jahres 2019 zusammensetzte, waren für unseren Absicherungsalgorithmus ungünstige Bedingungen. Die bis Ende 2018 stark gestiegene Hedging-Quote behinderte die Partizipation an der Aufwärtsbewegung Anfang 2019 deutlich, da unsere Indikatoren dieser plötzlichen Verschiebung der Markttrends hinterherhinkten. Zudem konzentrierten sich zwei Drittel dieser beeindruckenden Markterholung auf die ersten vier Monate. Von Mai bis September bewegten sich die globalen Aktienmärkte weitgehend seitwärts, aber unser Algorithmus senkte die Absicherungsquote weiter, sodass der Fonds von der Erholung um 9 % ab Oktober stärker profitierte.

Die meisten Industrieländerwährungen verteuerten sich 2019 gegenüber dem Euro: USD +1,9 %, HKD +2,3 % und JPY +2,9 %. Die dynamische Währungsabsicherung schmälerte die Gewinne, reduzierte aber die Absicherungskosten im Vergleich zu einem systematischen 100 %- oder 50 %-Hedging. Unser Modell identifizierte zutreffend den Aufwärtstrend der meisten Währungen gegenüber dem Euro in der ersten Jahreshälfte, litt jedoch in der zweiten Jahreshälfte unter Kursschwankungen und geringer Transparenz.

Die Cash-Position beeinträchtigte das relative Fondsergebnis 2019 mit am stärksten (-1,5 %), obwohl sie sich auf eher durchschnittlichem Niveau bewegte, um günstige Kaufgelegenheiten ergreifen zu können.

Zu den besten Aktien gehörten vor allem langfristige Beteiligungen wie Hikari Tsushin, Japans führender Unternehmensdienstleister, der weiterhin ein robustes Wachstum des Betriebsergebnisses verzeichnete, Kweichow Moutai, ein führender chinesischer Spirituosenhersteller, der aufgrund seiner Qualität, Preissetzungsmacht und begrenztem Angebot eine gute Performance und eine Neubewertung erzielte, sowie Ping An, Chinas größter nicht staatlicher Lebensversicherer, der erneut ein solides Wachstum verzeichnete.
Die schwächsten Positionen waren die von Seven & I, Samsonite und Makita, die wir glatt stellten. Samsonite, der weltweit führende Kofferhersteller, steht seit Mitte 2018 unter Druck. Nachdem wir die Position zunächst verkleinert hatten,

beschlossen wir, den Bestand aufgrund der schwachen Fundamentaldaten und des länger dauernden Turnarounds aufzulösen. Seven & I, Marktführer bei Convenience-Läden in Japan, präsentierte schwache Quartalsergebnisse, begleitet von vorsichtigen Prognosen. Schließlich enttäuschte auch Makita, ein führender japanischer Hersteller von Elektrowerkzeugen, erneut beim Gewinnwachstum.

Die durchschnittliche Aktien-Hedging-Quote sank 2019 schrittweise von 70 % auf 20 % zum Jahresende. Mit der starken Erholung an den globalen Aktienmärkten, geringeren Schwankungen und der abnehmenden Risikoscheu stiegen die kurz- und dann die langfristigen Indikatoren in den positiven oder neutralen Bereich. Die durchschnittliche Aktien-Hedging-Quote betrug 2019 41 %.

Ende Mai 2019 implementierten wir eine zusätzliche Absicherungsstrategie in Form von Long-Positionen auf Volatilitäts-Futures als zusätzlichen Schutz gegen unerwartete und starke Marktverluste.

2019 nahmen wir 10 neue Anlageideen auf und lösten 5 Positionen auf. Neben den 3 oben erwähnten Verkäufen trennten wir uns aus Bewertungsgründen vom Sanitär-Spezialisten Geberit und von China Mobile, einem führenden chinesischen Telekommunikationswert. Zu den Neuzugängen gehören Taiwan Semiconductor (Halbleiterhersteller), Keyence (Bildverarbeitungssysteme), Alphabet (Online-Werbung) und Autohome (Autohandel, China). Daneben kamen Hoya, Shin-Etsu, Tencent, Alibaba, AIA und Roche neu ins Portfolio. Den Großteil dieser Zugänge finanzierten wir aus Verkaufserlösen bei Church & Dwight, Unilever, Pan Pacific und Ecolab.

Unsere langfristigen Trendindikatoren waren 2019 uneinheitlich. 2020 begann jedoch für die meisten Regionen mit einem positiven Ausblick, mit Ausnahme von China, dessen Aussichten eher neutral bleiben.

Ende 2019 lag die mittlere Hedging-Quote bei 20 % (entspricht 15 % des NAV in kurzen Terminkontrakten) bei einem Beta unter 1 für das Portfolio. Die Währungsabsicherung erhöhten wir auf 25% beim US-Dollar und 75 % beim Yen. Der Hongkong-Dollar und das britische Pfund waren nicht abgesichert.

Der breite Aufwärtstrend aus 2019 wird sich 2020 kaum fortsetzen, und derart hohe Renditen werden schwerer zu finden sein. Sollte die Weltwirtschaft auf den Wachstumspfad zurückkehren, werden angesichts der hohen Ausgangsbewertungen wohl hauptsächlich die Gewinne die Aktienkurse bestimmen. Es ist zwar unwahrscheinlich, dass die US- oder Weltwirtschaft in naher Zukunft in eine Rezession abgleiten, aber es bestehen weiterhin einige erhebliche Risiken, die Schwankungen auslösen können.

Wir sind ein disziplinierter Qualitätswachstumsanleger, weshalb der Fonds in langfristig nachhaltige, strukturelle Wachstumswerte mit attraktiven Bewertungen investiert. Dies kombinieren wir mit einem kosteneffizienten quantitativen Hedging, um Volatilität und Verluste zu reduzieren.

COMGEST GROWTH EAFE

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EAFE USD I ACC	USD	22,75
*MSCI EAFE + Emerging Markets - Net Return**	*USD*	*21,10*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Das letzte Jahr dieses Jahrzehnts war zwar turbulent, wird aber als eines der besten in jüngster Zeit kaum zu übertreffen sein. Auf die Fundamentaldaten kommt es an und daran gemessen konnte die Weltwirtschaft nicht nur eine Rezession vermeiden, sondern in den meisten führenden Volkswirtschaften lag die Arbeitslosigkeit auf historischen Tiefständen. Der Fonds übertraf den MSCI EAFE + Emerging Markets Index. Der schloss das Jahr um 21,1 % höher, angeführt von Europa (+23,8 %) und dicht gefolgt von Japan (+19,6 %), das im Jahresverlauf aufholte, und den Schwellenländern (+18,5 %), alle Angaben gemessen in USD.

Nach dem katastrophalen Jahresende 2018 setzte Anfang 2019 rasch eine Erholung ein. Zu verdanken war dies der Normalisierung der Geldpolitik, die mit 3 Zinssenkungen eine Wende vollzog. Das dämpfte die Angst vor einer US-Rezession in Q3 aufgrund enttäuschender Produktionstätigkeit, des turbulenten Handelskonflikts und der Herabstufung der globalen Gewinnprognosen für 2019 von 10 % auf 2 %. Das Jahr endete mit einer Rallye in Q4 (+9,2 % in USD). Der Anstieg der gleichwohl schwachen Barometer für das verarbeitende Gewerbe, solide Arbeitsmarktdaten (v.a. in den USA) und gute Zahlen zum Dienstleistungssektor fachten die Risikobereitschaft an. Zudem ließen zwei politische Risiken deutlich nach. Die Brexit-Unsicherheit endete dank des fulminanten Siegs der Konservativen, während neue US-Zölle durch ein Phase-1-Abkommen vermieden wurden.

Angesichts starker Kursgewinne schmälerte u.a. die Cash-Position das relative Fondsergebnis 2019 am stärksten (-1,3 %). Die Untergewichtung in Europa als bestem Markt 2019 und die Übergewichtung Japans, einem der Schlusslichter, trübten etwas das Ergebnis in diesem kurzen Zeitraum. Die enttäuschende Entwicklung des untergewichteten Finanz- und Energiesektors machte die Vorteile aus dem Engagement bei nichtzyklischen Konsumgütern, die nicht Schritt hielten, zunichte.

Performance-Spitzenreiter waren v.a. unsere langfristigen Positionen. Das Betriebsergebnis von Hikari Tsushin, Japans führendem Unternehmensdienstleister, wächst weiter robust. Umsatz und operativer Gewinn legten im letzten Quartal um 12 % bzw. 52 % zu. Wir erwarten trotz der konservativen Zielvorgabe von +9 % für das Gesamtjahr einen Anstieg des operativen Gewinns um 20 %. Chinas führender Spirituosenhersteller Kweichow Moutai erzielte ein ausgezeichnetes Ergebnis. Umsatz und Nettogewinn dürften zum Jahresende um 15 % über dem Vorjahresniveau liegen. Dies und die deutliche Neubewertung aufgrund seiner Qualität (Preismacht und begrenztes Angebot) machten den Titel zu einem Performance-Treiber. Ping An, Chinas führender nicht staatlicher Lebensversicherer, ist die größte Fondsposition und erzielte in allen Kernbereichen ein solides Gewinnwachstum von ca. 15 %.

Die größten Verlustbringer stellten wir glatt: Samsonite, der weltweit führende Kofferhersteller, steht seit Mitte 2018 aus verschiedenen Gründen unter Druck. Dazu gehören ein aus unserer Sicht unzutreffender Bericht eines Short-Verkäufers, Sorgen über die Auswirkungen des Handelskrieges, nachlassender Konsum in Asien und die Gefahr, dass neue Marktteilnehmer seine Preissetzungsmacht aushöhlen. Nachdem wir die Position zunächst verkleinert hatten, beschlossen wir, den Bestand aufgrund der schwachen Fundamentaldaten und des für einen Turnaround notwendigen längeren Zeitraums aufzulösen. Seven & I, führender Betreiber von Convenience-Läden in Japan, präsentierte schwache Quartalszahlen und Prognosen mit Verweis auf weniger Neueröffnungen, Restrukturierungskosten und höhere Kosten durch u.a. steigende Löhne. Das Gewinnwachstum von Japans führendem Elektrowerkzeug-Hersteller Makita fiel erneut enttäuschend aus. Grund war der Druck durch den Handelskonflikt, da das Unternehmen zu 60 % in China produziert.

2019 nahmen wir 10 neue Anlageideen auf, 5 Positionen lösten wir auf. Neben den 3 oben erwähnten Verkäufen trennten wir uns aus Bewertungsgründen vom Sanitär-Spezialisten Geberit und von China Mobile, einem führenden chinesischen Telekommunikationswert. Einige zum Teil alte Bekannte nahmen wir auch wegen ihrer attraktiven Bewertungen wieder ins Portfolio. Ausschlaggebend sind jedoch ihre erstklassigen Geschäftsmodelle, die nach unserer Einschätzung von langfristigen strukturellen Wachstumstreibern profitieren. Dazu zählten u.a. der führende Halbleiterhersteller Taiwan

Semiconductor, Keyence, einer der Marktführer bei Vision-Systemen, und Autohome, eine dominante Autoverkaufsplattform in China. Daneben kamen Hoya, Shin-Etsu, Tencent, Alibaba, AIA, Roche sowie Straumann neu ins Portfolio. Finanziert wurden diese neuen Positionen größtenteils durch Verkleinern der Positionen Coloplast, Pan Pacific, Experian, KOSÉ, Heineken, Femsa und Kweichow Moutai.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist leichter rational zu erklären als die Erwartungen in einem mitunter irrationalen Markt. Der expansive geldpolitische Kurswechsel und Anzeichen für einen Abbau der Handelsschranken haben allen Sektoren und Aktienstilen massive Kursgewinne beschert und die Anleiherenditen auf historische Tiefstände geschickt. Dieser breite Aufwärtstrend wird sich 2020 kaum fortsetzen, und derart hohe Renditen werden schwerer zu finden sein. Sollte die Weltwirtschaft auf den Wachstumspfad zurückkehren, werden angesichts der hohen Ausgangsbewertungen wohl hauptsächlich die Gewinne die Aktienkurse bestimmen. Sollten die Bewertungen am EU-Markt in ähnlicher Höhe steigen, würde das 12M-KGV auf 19 klettern und damit auf ein zuletzt während der Dotcom-Blase in den 1990er Jahren erreichtes Niveau. Der Spielraum für globale geldpolitische Stimulierungsmaßnahmen ist geschrumpft, Steuerreformen sind passé und das Phase-1-Abkommen ist vielversprechend, aber keine Garantie. Die Arbeitslosigkeit befindet sich in den meisten wichtigen Ländern auf Rekordtiefs, die Zinsen tendieren gegen null. Kurzfristig ist ein Abgleiten der US- oder der Weltwirtschaft in die Rezession zwar unwahrscheinlich, dennoch bleiben erhebliche Risiken. Diese könnten im aktuellen Marktumfeld für weitere Volatilität sorgen, nicht zuletzt aufgrund der jüngst eskalierten Spannungen im Nahen Osten.

Wir sind ein disziplinierter Qualitätswachstumsanleger, weshalb der Fonds in langfristige, nachhaltige, strukturelle Wachstumswerte investiert ist und wir dabei auf eine attraktive Portfoliobewertung achten. Im Interesse einer langfristig guten Performance halten wir Ausschau nach neuen Anlageideen und überprüfen regelmäßig bestehende Positionen. Um es mit den Worten eines inzwischen pensionierten Comgest Gründers zu sagen: „Machen Sie einfach Ihren Job und machen Sie ihn gut.“ Wir werden weiterhin unser Bestes geben.

COMGEST GROWTH AMERICA

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH AMERICA USD ACC	USD	28,26
COMGEST GROWTH AMERICA USD I ACC	USD	29,20
*S&P 500 - Net Return**	*USD*	*30,70*
COMGEST GROWTH AMERICA EUR R ACC	EUR	29,98
COMGEST GROWTH AMERICA EUR Z ACC	EUR	31,53
*S&P 500 - Net Return**	*EUR*	*33,10*
COMGEST GROWTH AMERICA GBP U ACC[1]	GBP	-0,09
*S&P 500 - Net Return**	*GBP*	*3,37*

** Nur zu Vergleichszwecken*
[1] Auflagedatum 07.08.2019

Kommentar

2019 war ein außergewöhnliches Jahr für den US-Aktienmarkt: Der S&P 500 Index stieg bezogen auf den USD und bei Wiederanlage von Dividenden um 30,7 % (gemessen in EUR 33,1 %) und erzielte damit unter den wichtigen globalen Anlageklassen die stärkste Performance. Das Umfeld entsprach dem genauen Gegenteil von 2018: In erster Linie gaben steigende Bewertungen die Richtung am Markt vor, wobei das KGV basierend auf den Gewinnen der nächsten 12 Monate von 14 auf über 18 stieg, die Gewinne dagegen nur um 1 %.

Haupttreiber war die Geldpolitik, die innerhalb weniger Monate eine Kehrtwende vollzog. Der Zinsanstieg 2018 schürte heftige Rezessionsängste und drückte dementsprechend die Bewertungen. Die Situation Anfang 2020 ist eine völlig andere. Die Rezessionsrisiken sind verblasst (die Frühindikatoren stabilisierten sich im letzten Monat), und die US-Notenbank setzt genau wie andere wichtige Zentralbanken inzwischen auf eine geldpolitische Lockerung.

Langfristig werden sich jedoch die Fundamentaldaten als wichtigster Treiber durchsetzen. Die US-Wirtschaft befindet sich in einer andauernden Wachstumsphase, das Wachstumstempo hat sich jedoch verlangsamt. Bullenmärkte sterben nicht an Altersschwäche, sondern werden durch exogene Schocks abgewürgt. Wir sehen nur wenige Faktoren, die derzeit einen Abschwung auslösen könnten. Die US-Haushalte sind in Kauflaune, die Produktivität steigt langsam, und die Unternehmen sind investitionsfreudig. Ihre Verschuldung muss jedoch aufmerksam beobachtet werden.

Auf makroökonomischer Ebene geben Handelszölle im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahlen im November 2020 und allgemeine geopolitische Risiken Anlass zur Sorge.

Beim Aufbau eines langfristigen Portfolios versuchen wir, kurzfristige Turbulenzen auszublenden. Wir interessieren uns vor allem für Unternehmen, die über alle Zyklen hinweg erstklassige Waren/Dienstleistungen verkaufen und über dauerhafte Preissetzungsmacht verfügen. Von Titeln, die gerade in Mode sind, halten wir uns eher fern, da ihre Bewertungen in der Regel kaum zu rechtfertigen sind. Rein stimmungsgetriebene Aktien aus den Bereichen Blockchain oder Big Data meiden wir.

Im Technologiesektor favorisieren wir profitable Unternehmen, Anbieter essenzieller Dienstleistungen und solche, die von einer Konjunkturschwäche oder einem Rückgang der Finanzierung für Start-ups kaum betroffen sein dürften, denn die haben einen großen Technologiebedarf. Zu unseren größten Positionen gehören daher Microsoft, Oracle und Cisco. Bei diesen drei verbessert sich die Umsatztransparenz, da sie einen wachsenden Teil ihrer Aktivitäten über Abonnements abrechnen.

Bei Gesundheitsaktien sind wir uns der aktuellen Debatte in den USA über die Preise für medizinische Versorgung und Behandlung bewusst. Ein komplexes Thema: Reduziert man den BIP-Anteil für das Gesundheitswesen, bedeutet das neue Kostenmodelle für Krankenhäuser und Arztbesuche (mehr als 80 % der Gesamtkosten) sowie Abschaffung von Anreizen für medizinisches Fachpersonal, unnötige medizinische Untersuchungen und Behandlungen zu verschreiben. Deshalb bieten sich für Politiker die Arzneimittelpreise (weniger als 10 % der Gesundheitskosten) auch weiterhin eher als Sündenbock an. Den Sektor Medizintechnik beurteilen wir weiterhin äußerst optimistisch. Hier ist die Preisdifferenz

zwischen den USA und Europa gering, bei Medikamenten liegt sie dagegen bei einem Faktor von 4-8. Becton Dickinson, Medtronic und Johnson & Johnson zählen unverändert zu unseren Top-Positionen.

Im Konsumgüterbereich bevorzugen wir Einzelhändler wie Walmart, Costco und Amazon. Alle drei haben spezielle Kunden im Visier und legen den Akzent auf konkrete Einkaufskriterien wie Nähe und Qualität (Costco), Auswahl (Amazon) und Bequemlichkeit (Walmart). Der US-Markt ist nach wie vor stark fragmentiert; rund 40 % teilen lokale oder regionale Handelsketten unter sich auf. Unsere drei Unternehmen dürften die großen Gewinner der aktuellen Konsolidierung sein. Zudem gehören sie zu den wenigen Einzelhändlern, die über die Mittel verfügen, um neben einem Filialnetz ein Online-Multichannel-Angebot einzuführen.

Strukturell haben wir das Portfolio kaum verändert, die Größe der bestehenden Positionen aber aktiv gesteuert. Die Gewichtung folgender überbewerteter Aktien wurde stark verringert, obwohl wir die langfristigen Aussichten unverändert optimistisch beurteilen: Alphabet (Google), Church & Dwight, Costco und Ecolab. Dagegen stockten wir Aktien wie Comcast, Microsoft, Oracle und Eli Lilly aufgrund des ausgewogenen Verhältnisses zwischen Kurs, Wachstum und erstklassigen Fundamentaldaten auf.

In punkto Portfoliorotation haben wir weder gemessen am Vermögensanteil noch an der Titelzahl feste Vorgaben. Aufgrund unseres langen Anlagehorizonts von 5 bis 10 Jahren hängen unsere Anpassungen meistens mit dem jeweiligen Aufwärtspotenzial zusammen.

Nach dem schwachen Gewinnwachstum 2019 von ca. 1 % rechnen die Analysten 2020 mit einem Gewinnzuwachs im S&P 500 von 10 %. Diese Zahl könnte aber wie so oft nach unten korrigiert werden. Mehrere Faktoren sprechen aber für eine mögliche Erholung. So hat sich der USD nach der Aufwertung 2019 stabilisiert, die Auftragsbücher der Hersteller füllen sich, und die Zölle werden vermutlich nicht länger die Margen im Einzelhandel schmälern.

Die US-Präsidentschaftswahl und die Wahlen zum Repräsentantenhaus könnten Ende des Jahres für Volatilität sorgen. Bis März dürfte der Kandidat der Demokraten feststehen. Die von zwei Kandidaten ins Spiel gebrachte Gesundheitsreform könnte die Märkte am meisten destabilisieren. Unabhängig vom Wahlausgang stimmen die beiden Parteien dagegen in anderen Bereichen stärker überein, unter anderem bei den Infrastrukturausgaben.

Auf Portfolioebene dürfte der Gewinn ebenfalls um ca. 10 % wachsen, obwohl die volatilsten und zyklischsten Indexkomponenten (Banken, Energie und Grundstoffe) fehlen. Die Kapitalrendite unserer Aktien beträgt 15 %.
Dass bei unserem Managementstil nicht von einer Blase die Rede kann, zeigt sich vor allem daran, dass der Comgest Growth America in den letzten 10 Jahren konstant einen Bewertungsaufschlag von 3 Punkten (12M-Forward-KGV von 21 ggü. 18 für den S&P500) aufwies. Qualität und Wachstum sind in den USA bezahlbar!

COMGEST GROWTH JAPAN

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH JAPAN JPY ACC	JPY	21,84
COMGEST GROWTH JAPAN JPY I ACC	JPY	22,64
*Topix - Net Return**	*JPY*	*17,67*
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I ACC	EUR	26,24
COMGEST GROWTH JAPAN EUR R DIS	EUR	25,20
COMGEST GROWTH JAPAN EUR R ACC	EUR	25,11
COMGEST GROWTH JAPAN EUR Z ACC	EUR	26,13
*Topix - Net Return**	*EUR*	*20,98*
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I H ACC	EUR	22,37
COMGEST GROWTH JAPAN EUR H DIS	EUR	21,23
COMGEST GROWTH JAPAN EUR Z H ACC	EUR	22,54
COMGEST GROWTH JAPAN EUR X H ACC	EUR	23,49
*Topix Hedged to EUR - Net Return**	*EUR*	*16,97*
COMGEST GROWTH JAPAN GBP U ACC	GBP	19,06
*Topix - Net Return**	*GBP*	*14,21*
COMGEST GROWTH JAPAN GBP Z H ACC	GBP	23,24
COMGEST GROWTH JAPAN GBP U H ACC	GBP	23,92
*Topix Hedged to GBP - Net Return**	*GBP*	*17,78*
COMGEST GROWTH JAPAN USD I ACC	USD	23,88
COMGEST GROWTH JAPAN USD R ACC	USD	22,82
*Topix - Net Return**	*USD*	*18,79*
COMGEST GROWTH JAPAN USD I H ACC	USD	25,75
*Topix Hedged to USD - Net Return**	*USD*	*20,58*
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I DIS[1]	EUR	23,92
*Topix - Net Return**	*EUR*	*16,22*
COMGEST GROWTH JAPAN USD R H ACC[2]	USD	12,09
*Topix Hedged to USD - Net Return**	*USD*	*11,56*

** Nur zu Vergleichszwecken*

[1] Auflagedatum 23.01.2019

[2] Auflagedatum 09.07.2019

Kommentar

Ende 2016 war das Umfeld für Qualitätswachstumswerte schwierig. Die steilere globale Renditekurve löste eine kräftige Erholung aus, insbesondere bei unterbewerteten Bankaktien. Sie büßten kräftig ein, nachdem Japans Notenbank im Januar 2016 eine Negativzinspolitik eingeführt hatte. Im weiteren Jahresverlauf 2016 folgte dann eine solide Outperformance.

2017 verlief dagegen relativ ruhig und beständig, was die These stützte, dass sich Japan zu einem lohnenden Revier für Qualitätswachstumsanleger mausert. Das jahrzehntelang reduzierte Engagement institutioneller japanischer Anleger an ihrem Heimatmarkt schien nun endlich der Vergangenheit anzugehören, denn eben jene Anleger kehren offenbar an den Markt zurück und interessieren sich v.a. für Qualitätswerte.

2018 setzte sich dieser Trend weitgehend fort. Die klare Wiederwahl von Premier Abe zum LDP-Vorsitzenden bestätigte die Einschätzung Nippons als seltener Hort politischer und wirtschaftlicher Stabilität unter den Industrieländern, in denen sich der politische wie ökonomische Konsens dramatisch verändert.

Die Beziehungen zwischen den USA und China blieben auch 2019 wechselhaft. Zumindest die Kurse der von uns beobachteten Unternehmen scheinen seit einiger Zeit eine Beilegung des Konflikts und auch eine neuerliche Zunahme der Industrieinvestitionen vorwegzunehmen.

Am japanischen Markt bietet sich Qualitätswachstumsanlegern weiter eine Fülle aussichtsreicher Chancen. Nicht nur wegen des wieder erwachten Interesses institutioneller Anleger, sondern auch weil ein Mangel an soliden Analysen viele unterbewertete Anlagechancen zutage fördert.

Japan bleibt ein lohnendes Terrain für Wachstumsanleger. Nachfolgend einige aktuelle Beispiele für die dynamisch wachsenden Gewinne unserer Portfoliounternehmen:

Der Online-Hardwareanbieter MonotaRo meldete im November ein organisches Umsatzwachstum von 20 % und profitiert weiterhin von den Veränderungen im Vertrieb der traditionellen Branche, die er beliefert.

Daikin meldete ein organisches Wachstum des operativen Gewinns (April-September) von 12 %. Seine führende, umweltfreundliche Klimatechnik setzt sich unabhängig von den wirtschaftlichen Bedingungen weltweit immer mehr durch.

Der operative Gewinn von Hikari Tsushin wuchs zwischen Juli und September um fast 30 % (ohne Aktienverkauf), da sich das Dienstleistungsangebot für kleine japanische Unternehmen wachsender Beliebtheit erfreut.

Hamamatsu Photonics meldete ein Wachstum des operativen Gewinns um 4,9 % (Juli-September). Seine medizinischen Diagnosegeräte, z.B. für Röntgen- und Dentalanwendungen, finden immer größere Verbreitung.

Sysmex verzeichnete im letzten Quartal ein organisches Umsatzwachstum von 6,1 % auf dem amerikanischen Doppelkontinent, 11,6 % in der EMEA-Region, 10,4 % in China, 12,0 % in Asien-Pazifik ohne China und 8,4 % in Japan.

Der Spezialist für Herzimplantate Asahi Intecc meldete für die Zeit von Juli bis September einen operativen Gewinnanstieg um 4,8 %. Die Direktvertriebsstrategie in den USA bescherte ihm bei Penetrationskathetern und peripheren Führungsdrähten Zuwächse.

OBIC verbuchte bei Umsatz und Betriebsergebnis im letzten Quartal ein Plus von 11,5 % bzw. 15,7 % gegenüber dem Vorjahr. Erneut übertraf das Unternehmen die globalen Anbieter von ERP-Software, obgleich es nur kleinere japanische Unternehmen bedient.

Im Dezember hatten wir mehr als 30 Treffen mit Unternehmenslenkern. Daifuku präsentierte uns seine Logistikautomatisierungsanlage an seinem Standort Hini Arata Kan und seine Lösungen für E-Commerce, Automobile sowie die Halbleiter- und Flachbildschirmfertigung. Nidec erläuterte v.a. seine Strategie für elektrische Fahrzeugantriebe. Der Vorstandschef Nagamori wies besonders auf seine Erfolgsbilanz bei der Expansion und Positionierung für den technologischen Wandel hin. Der neue Firmenchef von ZOZO, Sawada, erläuterte den neuen Kundenstamm durch die Fusion mit Yahoo Japan, einschließlich der Kunden von PayPay Mall und potenziell von LINE, das ebenfalls in unserem Portfolio enthalten ist. Der Firmenchef von GMO Payment Gateway, Tozawa, legte angesichts des Ausbaus der Geschäftsbeziehung mit der Kreditkartensparte von SMBC Bank die anhaltenden Chancen im bargeldlosen Zahlungsverkehr dar.

2019 trennten wir uns von folgenden Positionen: Komatsu aus Furcht vor sinkenden Infrastrukturausgaben in China, Nissan Chemical wegen Sorgen über den Unkrautvernichter Roundup, Hoshizaki aus Bedenken über interne Audits, Seven & I aufgrund des langsamen Wachstums sowie Pola Orbis wegen der befürchteten Stagnation auf seinem wichtigen japanischen Hautpflegemarkt.

Folgende Titel nahmen wir im Gegenzug auf: Disco, Marktführer bei Halbleiter-Chips, Workman, den Uniform-Spezialisten, der in günstige Oberbekleidung expandiert, Sushiro, den Betreiber einer Sushi-Restaurantkette, der mit Fokus auf Qualität und betrieblicher Effizienz die Branche konsolidiert, sowie LINE, die führende Social-Media-Plattform, die an einer Präsenz im bargeldlosen Zahlungsverkehr arbeitet und für die die Softbank Group gerade ein Übernahmeangebot vorgelegt hat.

Deglobalisierung wurde 2019 zum Schlagwort. Dessen ungeachtet unterzeichnete Japan ein umfassendes Handelsabkommen mit der EU und setzte sich für eine transpazifische Partnerschaft mit anderen asiatischen Ländern ein. Die USA als wichtigster Handelspartner haben 2017 einen radikalen Kurswechsel vollzogen. Premier Abe traf als erster Regierungschef Präsident Trump. Die gemeinsamen Interessen beider Länder wie der Fokus auf der Wirtschaft, der gemeinsame Wille, Nordkorea in Schach zu halten, und die Zustimmung zu Währungsanpassungen vor dem Hintergrund einer US-Zinsnormalisierung könnten die Differenzen überwiegen.

Japan wiederum hat eine der am längsten amtierenden Nachkriegsregierungen und steht für politische Kontinuität, die in Industrieländern immer seltener wird.

Für uns bleibt jedoch genauso wichtig, dass die Politik wirklich gute Unternehmen nicht vom Erfolgskurs abbringen kann.

Wir sind seit 12 Jahren in Japan präsent und verfolgen seit zwei Jahrzehnten unseren replizierbaren Anlageprozess, um Qualitätswachstumswerte in Japan zu finden und zu halten. Unser flexibler Ansatz und klare ESG-fokussierte Filter verleihen dem Japan-Portfolio von Comgest u.E. eine völlig andere Struktur verglichen mit Wettbewerberprodukten.

Zwei Themen bieten aus unserer Sicht nach wie vor zahlreiche Anlagechancen: der „Wandel in Japan“ durch Rationalisierung traditioneller Branchen und Arbeitsprozesse und „Japan als Plattform für Anlagen in Asien“. Dabei geht es um die Identifizierung liquider, gut geführter, häufig weltweit unterbewerteter japanischer Unternehmen, die einen Großteil ihrer Gewinne oder ihres Gewinnwachstums in Asien erzielen.

COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS JPY SI ACC[1]	JPY	-0,29
*Topix - Net Return**	*JPY*	*-0,27*

** Nur zu Vergleichszwecken*

[1] Auflagedatum 24.12.2019

Kommentar

Japan Compounders wurde am 23. Dezember 2019 eingeführt.

Das Anlageziel des Japan Compounders Fonds ist es, ein professionell verwaltetes Portfolio zu schaffen, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus hochliquiden, qualitativ hochwertigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Japan ihren Hauptsitz haben oder dort hauptsächlich tätig sind.

Der Fonds richtet sich an Anleger mit langfristigem Anlagehorizont

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD ACC	USD	15,97
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD DIS	USD	15,98
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD I ACC	USD	16,52
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD X ACC	USD	17,69
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD R ACC	USD	15,39
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD Z DIS	USD	16,50
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD Z ACC	USD	16,47
*MSCI Emerging Markets - Net Return**	*USD*	*18,42*
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR DIS	EUR	18,14
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I ACC	EUR	18,68
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I DIS	EUR	18,68
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR R ACC	EUR	17,54
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR Z ACC	EUR	18,64
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR Z DIS	EUR	18,65
*MSCI Emerging Markets - Net Return**	*EUR*	*20,60*
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS GBP U ACC	GBP	12,03
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS GBP Z ACC	GBP	12,05
*MSCI Emerging Markets - Net Return**	*GBP*	*13,85*
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR FIXED DIS[1]	EUR	3,83
*MSCI Emerging Markets - Net Return**	*EUR*	*7,47*
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I FIXED DIS[2]	EUR	-0,72
*MSCI Emerging Markets - Net Return**	*EUR*	*-0,79*

** Nur zu Vergleichszwecken*
[1] Auflagedatum 12.07.2019
[2] Auflagedatum 23.12.2019

Kommentar

2019 standen die Schwellenmärkte (EM) ganz im Zeichen von Volatilität, beendeten das Jahr dennoch mit einer stattlichen Rendite von 18,4 % in USD (20,6 % in EUR). Davon profitierte der Fonds, der aber leicht hinter dem MSCI Emerging Markets Index zurückblieb. Sofern langfristig orientierte Anleger dazu neigen, sich von gesamtwirtschaftlichen und politischen Schlagzeilen ablenken zu lassen, war 2019 ein Jahr mit in dieser Hinsicht großen Herausforderungen.

Makro-Unsicherheiten, die für Schwankungen sorgten, waren z.B. Wachstum und Zinsen in den USA sowie Wachstum und Handelsbeziehungen Chinas.

Ein klarer Trend war das langsamere Wachstum in den EM, auf das die meisten Volkswirtschaften mit Zinssenkungen und einige Länder mit Fiskalimpulsen reagierten. China und Indien ergriffen beide Maßnahmen, deren Erfolg sich im Jahresverlauf zeigen dürfte. Die EM senkten die Zinsen stärker und schneller als die Fed, was nur begrenzten Einfluss auf ihre Währungen hatte und auf eine wirtschaftliche Entkopplung hindeutet. Ein weiterer Hinweis darauf waren Strukturreformen in China und Indien. China und Russland gehörten trotz Handelskrieg bzw. Sanktionen zu den Märkten mit der weltweit besten Performance und einer relativ stabilen Binnenwirtschaft. Auch in Brasilien entwickelten sich Aktien gut. Hier ging eine positive Reformagenda mit einer Belebung der Wirtschaft und einem Zinsrückgang auf ein Allzeittief einher.

Auf Sektorebene ist v.a. die Entwicklung von Halbleiteraktien hervorzuheben. Investitionsdisziplin und Vorratsabbau bei sich erholender Nachfrage stellten die Weichen für starke HJ2-Zahlen bei TSMC und Samsung Electronics. Wir deuten dies als Zeichen, dass der befürchtete globale Abschwung nicht unmittelbar bevorsteht.

Ping An, unsere größte Position, entwickelte sich erneut gut. Chinas größte Versicherung schätzt ihren Marktanteil auf 40 % dank des branchenweit führenden Wachstums. Dennoch ist die Bewertung nach wie vor attraktiv. Ping An verbessert

seine Informationspolitik weiter und unterzeichnete als erstes Unternehmen in China die UNPRI, was ein Schritt hin zu besseren ESG-Standards ist.

TSMC profitierte von der zum Jahresende anziehenden Nachfrage, ohne dass dies unsere Langfristprognosen wesentlich verändert; wir erwarten weiterhin ein Wachstum beim Gewinn je Aktie (EPS) von 10-15 % in den nächsten 5 Jahren. Da die Bewertung auf ein 15-Jahreshoch stieg, nahmen wir Gewinne mit. Wir bevorzugen nun Samsung Electronics, das zwar zyklischer ist, dem aber die langfristige Nachfrage nach Speicherchips zugutekommt. Die Aktie ist trotz vergleichbarem Wachstum und ähnlicher Rendite günstiger bewertet.

Die südafrikanische Versicherung Discovery litt unter einem Anstieg der Ansprüche aus Lebensversicherungen und hohen Investitionen, die sich nach diesem Geschäftsjahr aber normalisieren dürften. In Südafrika könnte sich der Vorschlag für ein nationales Krankenversicherungsgesetz nachteilig auf Discovery auswirken. Aber selbst wenn er Gesetzeskraft erlangt, dürfte der Bedarf an privaten Krankenversicherungen angesichts knapper öffentlicher Kassen hoch bleiben.

Baidu belastete 2019 unsere Performance am meisten, weil sich seine Wettbewerbsposition verschlechtert hat. Ein zyklisch schwacher Werbemarkt und die Verlagerung von Werbung in andere Online-Segmente waren die Gründe. Nach intensiven Gesprächen mit dem Management verkauften wir die Position, da wir vom langfristigen Ausblick nicht mehr gänzlich überzeugt waren.

Das EPS-Wachstum im Portfolio reichte 2019 nicht ganz an die zweistellige Zielvorgabe heran, war aber höher als 2018. Da jetzt rund 13 % des Portfolios in zyklischere Qualitätswachstumsfirmen investiert sind, hellt sich der EPS-Ausblick auf. Im Vergleich dazu verringerte sich das EPS-Wachstum des MSCI Index um 5 %, sodass alle Kursgewinne aus Neubewertungen resultierten.

In China ergänzten wir den führenden Online-Autohändler Autohome. Er gewinnt Marktanteile hinzu, und dank seiner werthaltigen Dienstleistungen bleibt viel Raum für Wachstum. Die Position Hangzhou Hikvision verkleinerten wir nach starker Performance und anhaltenden ESG-Bedenken. Nach Gesprächen mit der Firmenleitung hatten wir den Verkauf aller Vermögenswerte in der Region Xinjiang bis zum Jahresende erwartet. Dies geschah jedoch nicht ungeachtet anderslautender Beteuerungen von Hangzhou. Daher eruieren wir nun unseren nächsten Schritt ausgehend von einer deutlich kleineren Position. Sowohl China Mobile als auch CK Hutchison verkauften wir, da ihr Wachstumsausblick nicht mehr unseren Erwartungen entsprach. In der Türkei engagierten wir uns beim führenden Lebensmitteldiscounter BIM. Er hat einen Marktanteil von 11 % sowie gute Filialstandorte und dürfte in den nächsten 5 Jahren stark wachsen. Die Wirtschaftskrise bot uns einen günstigen Einstiegspunkt.

Die Rezessionsangst in den Industrieländern hat dank des geldpolitischen Kurswechsels nachgelassen. Dagegen besteht die Möglichkeit, dass das Wachstum in den Schwellenländern, gestützt auf Reformen und angeführt von zyklischen Binnensektoren, wieder anzieht. Laut IWF dürften die EM 2020 zweieinhalb Mal so schnell wachsen wie die Industrieländer. Dasselbe gilt für die Gewinne der EM-Unternehmen. In den Industrieländern sinken die Margen bereits, während in den EM die Erholung noch nicht begonnen hat. Für Aktien ist aber entscheidend, ob schnelleres BIP-Wachstum in EPS-Wachstum und Renditen umgemünzt werden kann. In diesem Punkt sind wir optimistisch, was das Portfolio betrifft. 2019 wurde der Weg zu nachhaltigem EPS-Wachstum von 10-15 % fortgesetzt, das auch 2020 und danach weiter steigen dürfte. Die befürchtete USD-Stärke blieb aus, und der MSCI EM Currency Index stieg 2019 gar um 3,1 %, angeführt vom russischen Rubel und mexikanischen Peso. Für EM-Aktien ist ein anhaltend schwacher Dollar günstig.

Im Dezember kündigte China weitere wichtige Reformen in den Bereichen Arbeitsmobilität, Staatsunternehmen, Gesundheitsfürsorge und Zinsen an. Diese dürften die Unternehmensrenditen und das EPS-Wachstum ankurbeln. Derweil zeigt sich der Konsum im Reich der Mitte resilient.

Brasilien befindet sich im größten Wirtschaftsumbau seit 20 Jahren, was sich positiv auf sein langfristiges Wachstumspotenzial auswirkt. Die Gewinne erholen sich kräftig, da die Unternehmen von Kostensenkungen profitieren.
Nach einem Jahrzehnt mit unterdurchschnittlicher Performance halten die EM nun Chancen bereit. Zugleich haben Anleger Schwellenländer im Vergleich zum MSCI All Country World Index um 6 % untergewichtet. Nebenwerte dürften in den nächsten 10 Jahren das beste Potenzial bieten, da sie in der letzten Dekade nur 24 % der Rendite des MSCI ACWI Small Cap erzielten und als binnenwirtschaftlich ausgerichtete Firmen von den Reformen in ihren Ländern stark profitieren werden.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD I ACC	USD	17,08
*MSCI Emerging Markets ex China - Net Return**	*USD*	*16,23*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

2019 standen die Schwellenmärkte (EM) ganz im Zeichen von Volatilität, beendeten das Jahr dennoch mit einer stattlichen Rendite von 18,4 % in USD (20,6 % in EUR) gemessen am MSCI Emerging Markets Index. Der Fonds verbesserte sich um 17,1 % und übertraf damit den MSCI Emerging Markets ex China Index, der 16,2 % zulegte. Sofern langfristig orientierte Anleger dazu neigen, sich von gesamtwirtschaftlichen und politischen Schlagzeilen ablenken zu lassen, war 2019 ein Jahr mit in dieser Hinsicht großen Herausforderungen.

Einige der Makro-Unsicherheiten, die 2019 für Schwankungen sorgten, waren: Wachstum und Zinsen in den USA, Wachstum und Handelsbeziehungen Chinas.

Ein klarer Trend war das langsamere Wachstum in den Schwellenländern, auf das die meisten Volkswirtschaften mit Zinssenkungen und einige Länder mit Fiskalimpulsen reagierten. China und Indien ergriffen beide Maßnahmen, deren Erfolg sich im Jahresverlauf zeigen dürfte. Die EM-Zentralbanken senkten die Zinsen stärker und schneller als die Fed, was nur begrenzt Einfluss auf ihre Währungen hatte und auf eine wirtschaftliche Entkopplung hindeutet. Schließlich gehörte Russland trotz Handelskrieg bzw. Sanktionen zu den Märkten mit der weltweit besten Performance und einer relativ stabilen Binnenwirtschaft. Auch in Brasilien entwickelten sich die Aktienmärkte gut. Hier ging eine weitere positive Reformagenda mit einer Belebung der Wirtschaft und einem kräftigen Zinsrückgang einher.

Auf Sektorebene ist v.a. die Entwicklung von Halbleiteraktien interessant. Investitionsdisziplin und Vorratsabbau bei sich erholender Nachfrage stellten die Weichen für starke HJ2-Zahlen bei TSMC und Samsung Electronics. Wir sehen dies als Zeichen, dass ein globaler Abschwung nicht unmittelbar bevorsteht.

TSMC profitierte von der zum Jahresende anziehenden Nachfrage, ohne dass dies unsere langfristigen Prognosen wesentlich verändert; wir erwarten weiterhin ein Wachstum beim Gewinn je Aktie (EPS) von 10-15 % in den nächsten fünf Jahren. Da die Bewertung auf ein 15-Jahreshoch stieg, nahmen wir Gewinne mit. Wir bevorzugen nun Samsung Electronics, das zwar zyklischer ist, dem aber die langfristige Nachfrage nach Speicherchips zugutekommt. Die Aktie ist trotz vergleichbarem Wachstum und ähnlicher Rendite günstiger bewertet.

CCR, ein führendes Infrastrukturunternehmen in Brasilien, entwickelte sich gut. Bei Anlegern stieg die Zuversicht, dass der Mautstraßenbetreiber auslaufende Konzessionen verlängern kann, und zwar möglicherweise zu günstigeren Konditionen als ursprünglich erwartet. Wichtig dabei ist, dass viele neue Konzessionen versteigert werden und es nur eine kleine Zahl von Mitbietern gibt.

Der brasilianische Börsenbetreiber B3 verbuchte von Januar bis November 2019 eine deutliche Steigerung um 38 % im Kassa-Aktienhandel gegenüber dem Vergleichszeitraum 2018. Diese Sparte trägt 40,3 % zu seinen Umsatzerlösen bei. Auch beim Derivatehandel ging es angesichts des stärkeren Rückgriffs auf Leverage aufwärts.

Die südafrikanische Versicherung Discovery litt unter einem zufallsbedingten Anstieg der Ansprüche aus Lebensversicherungen und hohen Investitionen, die sich nach diesem Geschäftsjahr aber normalisieren dürften. In Südafrika könnte sich der Vorschlag für ein nationales Krankenversicherungsgesetz nachteilig auf Discovery auswirken. Aber selbst wenn er Gesetzeskraft erlangt, dürfte der Bedarf an privaten Krankenversicherungen angesichts knapper öffentlicher Kassen hoch bleiben.

Auch Suzuki Motor belastete das Ergebnis trotz allmählicher Erholung des indischen Automobilmarktes. Der Konzern hat seine Lagerbestände abgebaut, vertreibt aber nach wie vor Diesel-Pkw, deren Absatz sich in naher Zukunft durch die sich

ändernden Abgasnormen verlangsamen dürfte. Dennoch sehen wir in der Kursschwäche eine langfristige Kaufgelegenheit angesichts der immer noch geringen Verbreitung von Pkw in Indien.

Lupins Aktienkurs fiel in einem steigenden Markt zurück und schmälerte daher die Wertentwicklung des Fonds. Die Talsohle im operativen Geschäft ist durchschritten, aber an der Compliance-Front ist keine wesentliche Besserung in Sicht. Einigen wichtigen Standorten machen noch Abmahnungen der US-Arzneimittelbehörde zu schaffen, was den Aktienkurs kurzfristig belastete.

Ins Portfolio nahmen wir in der Türkei den führenden Lebensmitteldiscounter BIM mit einem Marktanteil von 11 %. Die Wirtschaftskrise bot uns einen guten Einstiegspunkt, auf den wir bei diesem Unternehmen gewartet hatten. Wir investierten auch in den Coca-Cola-Abfüller Icecek, der schon mal in anderen EM-Fonds enthalten war. Inzwischen sind Bewertungs- und Bilanzfragen geklärt, und das Wachstumsprofil ist attraktiv.

Wir verstärkten die Position auf die mexikanische Ienova und profitierten von einer kurzen Kursschwäche bei Infosys und Cogna, um unsere Positionen zu ergänzen.

Aus Bewertungsgründen nahmen wir bei WEG Gewinne mit, dessen Wettbewerbsposition wir aber weiterhin für stark halten. Enttäuscht waren wir vom erzielten und prognostizierten Wachstum von Unilever und verringerten unser Engagement entsprechend.

Die Rezessionsangst in den Industrieländern hat dank des geldpolitischen Kurswechsels nachgelassen. In den Schwellenländern könnte das Wachstum, gestützt auf Reformen und angeführt von zyklischen Binnensektoren, dagegen wieder anziehen. Laut IWF dürften die EM 2020 zweieinhalb Mal so schnell wachsen wie die Industrieländer. Dasselbe gilt für die Gewinne der EM-Unternehmen. In den Industrieländern sinken die Margen bereits, während in den Schwellenländern die Erholung noch nicht begonnen hat. Für Aktien ist aber entscheidend, ob schnelleres BIP-Wachstum in EPS-Wachstum und höhere Renditen umgemünzt werden kann. In diesem Punkt sind wir optimistisch, was das Portfolio betrifft. 2019 blieb es mit nachhaltigem EPS-Wachstum von 10-15 % auf Kurs, das auch 2020 und danach weiter steigen dürfte. Die befürchtete USD-Stärke blieb aus, und der MSCI EM Currency Index stieg 2019 gar um 3,1 %, angeführt vom russischen Rubel und mexikanischen Peso. Für EM-Aktien ist ein anhaltend schwacher Dollar günstig.

Brasilien befindet sich im größten Wirtschaftsumbau seit 20 Jahren, was sich positiv auf sein langfristiges Wachstumspotenzial auswirkt. Die Gewinne erholen sich kräftig, da die Unternehmen von Kostensenkungen profitieren.
Nach einem Jahrzehnt mit unterdurchschnittlicher Performance halten die Schwellenländer nun Chan-cen bereit. Wie immer liegt unser Fokus auf der disziplinierten Auswahl von Unternehmen, deren Ge-winne in den kommenden Jahren nachhaltig zu zweistelligen Renditen beitragen. Das Gewinnwachs-tum je Aktie im Portfolio dürfte 2020 15-20 % betragen sowie in den nächsten fünf Jahren um 15 % lie-gen bei einem attraktiven KGV von 15.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR I ACC	EUR	10,28
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR R ACC	EUR	8,98
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR Z ACC	EUR	10,20
*MSCI Emerging Markets - Net Return**	*EUR*	*20,60*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Im Jahr 2019 standen die Schwellenmärkte (EM) ganz im Zeichen von Volatilität, beendeten das Jahr aber dennoch mit einer stattlichen Rendite von 20,6 % in EUR. Davon profitierte das Aktienportfolio, das aber auf das Jahr gesehen hinter dem MSCI Emerging Markets Index zurückblieb.

Nach einer derart soliden Performance der Schwellenländer in 2019 wirkte sich das Hedging Overlay negativ auf die Performance aus. Allerdings konnte der Fonds an etwas mehr als der Hälfte des Aufwärtspotenzials des Aktienportfolios partizipieren. Das Hedging Overlay wirkte sich vor allem im ersten Quartal ungünstig aus, als die Märkte eine starke Rallye verzeichneten und die Sicherungsquote im Durchschnitt noch bei 54 % lag. Im Laufe des Jahres sank die durchschnittliche Sicherungsquote schrittweise von 62 % Ende 2018 auf 21 % Ende 2019 (Durchschnitt 2019 40 %). Dies trug dazu bei, dass die von April bis November herrschende hohe Volatilität und die Seitwärtsbewegung kaum Einfluss auf das Portfolio hatten. In der Tat ist ein solches Umfeld für Absicherungsstrategien schwierig, da quantitative Modelle den Marktbewegungen tendenziell hinterherhinken. Schließlich profitierte der Fonds dank seiner niedrigen Sicherungsquote zum Jahresende von der starken positiven Wertentwicklung der Schwellenländer im Dezember.

Einige der Makro-Unsicherheiten, die 2019 für Schwankungen sorgten, waren: Wachstum und Zinsen in den USA, Wachstum und Handelsbeziehungen Chinas.

Ein klarer Trend war das langsamere Wachstum in den Schwellenländern, auf das die meisten Volkswirtschaften mit Zinssenkungen und einige Länder mit Fiskalimpulsen reagierten, deren Erfolg sich im Jahresverlauf zeigen dürfte. Die Zentralbanken der Schwellenländer senkten die Zinsen stärker und schneller als die Fed, was nur begrenzt Einfluss auf ihre Währungen hatte. China und Russland gehörten trotz Handelskrieg bzw. Sanktionen zu den Märkten mit der weltweit besten Performance. Auch in Brasilien entwickelten sich die Aktienmärkte gut. Hier ging eine weitere positive Reformagenda mit einer Belebung der Wirtschaft und einem kräftigen Zinsrückgang einher.

Ping An, Chinas größte Versicherung und unsere größte Position, entwickelte sich erneut gut, während die Bewertung attraktiv blieb. Das Unternehmen schätzt seinen Marktanteil auf 40 %. Ping An verbessert seine Informationspolitik weiter und unterzeichnete als erstes Unternehmen in China die UNPRI, was ein Schritt in Richtung bessere ESG-Standards ist.
TSMC profitierte von der zum Jahresende anziehenden Nachfrage. Wir erwarten weiterhin ein Gewinnwachstum im zweistelligen Bereich nahe 10 %. Da die Bewertung auf ein 15-Jahreshoch stieg, nahmen wir Gewinne mit. Wir bevorzugen nun Samsung Electronics, das zwar zyklischer ist, dem aber eine ähnlich starke Marktposition und die langfristige Nachfrage nach Speicherchips zugutekommt. Die Aktie ist trotz vergleichbarem Wachstum und ähnlicher Rendite günstiger bewertet.

Die südafrikanische Versicherung Discovery litt unter einem zufallsbedingten Anstieg der Ansprüche aus Lebensversicherungen und hohen Investitionen, die sich nach diesem Geschäftsjahr aber normalisieren dürften. In Südafrika könnte sich der Vorschlag für ein nationales Krankenversicherungsgesetz nachteilig auf Discovery auswirken. Aber der Bedarf an privaten Krankenversicherungen bleibt hoch angesichts des knappen Staatshaushalts.

Baidu belastete 2019 unsere Performance am meisten, weil sich seine Wettbewerbsposition verschlechtert hat. Ein zyklisch schwacher Werbemarkt und die Verlagerung von Werbung in andere Online-Segmente waren die Gründe. Nach intensiven Gesprächen mit dem Management verkauften wir die Position, da wir vom langfristigen Ausblick nicht mehr gänzlich überzeugt waren.

In Summe verbuchte das Portfolio 2019 ein ansehnliches Gewinnwachstum je Aktie (EPS). Da jetzt rund 13 % des Portfolios in zyklischere Qualitätswachstumsfirmen investiert sind, hellt sich der EPS-Ausblick auf.

In China ergänzten wir den führenden Online-Autohändler Autohome. Er gewinnt Marktanteile hinzu, und dank seiner werthaltigen Dienstleistungen bleibt viel Raum für Wachstum. Die Position Hangzhou Hikvision verkleinerten wir nach starker Performance und anhaltenden ESG-Bedenken. Wir hatten den Verkauf aller Vermögenswerte in der Region Xinjiang bis zum Jahresende erwartet. Da dies nicht eingetreten ist, eruieren wir nun unseren nächsten Schritt ausgehend von einer deutlich kleineren Position. Sowohl China Mobile als auch CK Hutchison verkauften wir, da ihr Wachstumsausblick nicht mehr unseren Erwartungen entsprach. In der Türkei engagierten wir uns beim führenden Lebensmitteldiscounter BIM. Er hat einen Marktanteil von 11 % sowie gute Filialstandorte und dürfte in den nächsten fünf Jahren stark wachsen. Die Wirtschaftskrise bot uns einen günstigen Einstiegspunkt.

In den Schwellenländern könnte das Wachstum, gestützt auf Reformen und angeführt von zyklischen Binnensektoren, wieder anziehen. Laut Prognosen des IWF dürften die Schwellenländer 2020 zweieinhalb Mal so schnell wachsen wie die Industrieländer. Dasselbe gilt für die Gewinne von Schwellenländerunternehmen. In den Industrieländern sinken die Margen bereits wieder, während in den Schwellenländern die Erholung noch nicht begonnen hat. Für Aktien ist aber entscheidend, ob schnelleres BIP-Wachstum in EPS-Wachstum und höhere Renditen umgemünzt werden kann. In diesem Punkt sind wir optimistisch, was das Portfolio betrifft. 2019 blieb es auf Kurs zu nachhaltigem EPS-Wachstum von 10-15 %, das auch 2020 und danach weiter steigen dürfte.

Im Dezember kündigte China weitere wichtige Reformen in den Bereichen Arbeitsmobilität, Staatsunternehmen, Gesundheitsfürsorge und Zinsen an. Diese dürften die Unternehmensrenditen und das EPS-Wachstum ankurbeln. Brasilien befindet sich im größten Wirtschaftsumbau seit 20 Jahren, was sich positiv auf sein langfristiges Wachstumspotenzial auswirkt. Die Gewinne erholen sich kräftig, da die Unternehmen von Kostensenkungen profitieren.
Nach einem Jahrzehnt mit unterdurchschnittlicher Performance halten die Schwellenländer nun Chancen bereit. Zugleich haben Anleger Schwellenländer im Vergleich zum MSCI All Country World Index um 6 % untergewichtet, so stark wie seit 2002 nicht mehr.

COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR ACC	EUR	6,68
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR DIS	EUR	6,74
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR I ACC	EUR	7,28
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR R ACC	EUR	5,93
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR Z ACC	EUR	7,11
*MSCI Emerging Markets SMID Cap - Net Return**	*EUR*	*14,44*
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES USD I ACC	USD	5,29
*MSCI Emerging Markets SMID Cap - Net Return**	*USD*	*12,37*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Schwankungen waren 2019 kennzeichnend für die Schwellenländer (EM). Vor allem Nebenwerte (Small und Mid Caps) hatten das Nachsehen. So schnitt der MSCI Emerging Markets SMID Index deutlich schlechter ab als der Standardwerte-Index.

Sofern langfristig orientierte Anleger dazu neigen, sich von wirtschaftlichen und politischen Schlagzeilen ablenken zu lassen, war 2019 ein Jahr mit in dieser Hinsicht großen Herausforderungen. Einige der Makro-Unsicherheiten, die 2019 für Schwankungen sorgten, waren: Wachstum und Zinsen in den USA, Wachstum und Handelsbeziehungen Chinas.

Ein klarer Trend war das langsamere Wachstum in den EM, auf das die meisten Volkswirtschaften mit Zinssenkungen und einige Länder mit Fiskalimpulsen reagierten. China und Indien ergriffen beide Maßnahmen. Die EM senkten die Zinsen stärker und schneller als die Fed, was nur begrenzt Einfluss auf ihre Währungen hatte. Das deutet ebenso wie die Strukturreformen in China und Indien auf eine wirtschaftliche Entkopplung hin. China und Russland gehörten trotz Handelskrieg bzw. Sanktionen zu den Märkten mit der weltweit besten Performance. Auch in Brasilien entwickelten sich die Aktienmärkte gut. Hier ging eine weitere positive Reformagenda mit einer Wirtschaftsbelebung und einem kräftigen Zinsrückgang einher. Die Ereignisse in Argentinien unterstrichen die Risiken von EM-Anlagen. Mit der neuen populistischeren Regierung kam es zu einer Umschuldung, zu Kapitalkontrollen und einem Inflationsanstieg. Aktien fielen innerhalb eines Handelstages um 48 %, begleitet von ausgeprägter Schwäche der Währung und am Rentenmarkt.

Auf Sektorebene ist v.a. die Entwicklung von Halbleiteraktien interessant. Investitionsdisziplin und Vorratsabbau bei sich erholender Nachfrage stellten die Weichen für starke HJ2-Zahlen. Wir sehen dies als Zeichen, dass ein globaler Abschwung nicht unmittelbar bevorsteht.

Die Untergewichtung in Korea und Indien, die 2019 zu den schwächsten Märkten gehörten, zahlte sich für den Fonds aus. Das galt auch für die Übergewichtung in China und Ägypten. Die größten Verluste brachte die Untergewichtung in Taiwan und v.a. des dortigen Technologiesektors ein.

Inner Mongolia Yili, Chinas größte Molkerei, war der Performance-Spitzenreiter. Eine strategische Änderung des Produktmix und Aktienrückkäufe trieben den Gewinn je Aktie in H1 2019 nach oben, sodass die Aktie zur Jahresmitte ein Allzeithoch markierte. Danach stellten wir die Position glatt. Localiza, der führende Autovermieter in Brasilien, gewann dank des Fokus auf kundenfreundliche Angebote und eines neuen dynamischen Preismodells Marktanteile hinzu. Ägyptens führende Handelsbank Commercial International Bank lieferte dank solider Q2-Zahlen und eines Gewinnwachstums von 13 % ggü. dem Vj. ebenfalls einen soliden Performance-Beitrag. Das Institut ist gut kapitalisiert und kann daher sein Kreditportfolio stark ausweiten.

Einige Verlustbringer des letzten Jahres steuerten in Q4 getragen von Anzeichen einer Stabilisierung positiv bei. Unter anderem Goodbaby, Chinas führender Hersteller von Autositzen und Kinderwagen, Mediclinic, der südafrikanische Betreiber von Privatkliniken, und Samsonite, das trotz des soliden globalen Geschäftsmodells wegen des Handelskrieges auf der Verkaufsliste stand.

Nigerian Breweries war der größte Verlustbringer, da sein Gewinn unter Druck geriet. Inzwischen gibt es jedoch erste Lichtblicke, da es im Premium- und Mainstream-Biersegment langsam wieder Marktanteile hinzugewinnt und sich die Preise in der Branche wohl wieder normalisieren werden. Dann könnte sich das Gewinnwachstum der Brauerei wieder beschleunigen. Wir bleiben geduldig und halten an dem Titel fest. Die südafrikanische Versicherung Discovery litt unter einem Anstieg der Ansprüche aus Lebensversicherungen und hohen Investitionen, die sich nach diesem Geschäftsjahr aber normalisieren dürften. In Südafrika könnte der Vorschlag für ein nationales Krankenversicherungsgesetz Discovery belasten. Aber selbst wenn er Gesetzeskraft erlangt, dürfte der Bedarf an privaten Krankenversicherungen angesichts knapper öffentlicher Kassen hoch bleiben.

Neu im Portfolio sind u.a. Arezzo, der führende brasilianische Hersteller von Damenschuhen mit starken Wachstumschancen in den USA, und Weigao, Chinas Nummer 1 bei medizinischen Einwegverbrauchsmaterialien, der von höheren medizinischen Versorgungsstandards im Land profitiert. In der Türkei engagierten wir uns beim führenden Lebensmitteldiscounter BIM mit einem Marktanteil von 11 %. In den nächsten 5 Jahren dürfte er stark wachsen. Die Wirtschaftskrise bot uns einen günstigen Einstiegspunkt. Banco Macro stellten wir glatt. Nach dem Regierungswechsel erwarten wir keine stärkere Durchdringung bei Bankdienstleistungen mehr. Wir trennten uns vom Betreiber des Flughafens Cancun Grupo Aeroportuario, da ein Anstieg des Tourismus in der Stadt nicht absehbar ist. Genting Malaysia stellten wir glatt, da das Wachstumsprofil nach der geänderten Spielsteuer weniger attraktiv ist.

Die Rezessionsangst in den Industrieländern hat dank des geldpolitischen Kurswechsels nachgelassen. Aber in den Schwellenländern könnte das Wachstum, gestützt auf Reformen und angeführt von zyklischen Binnensektoren, wieder anziehen. Laut IWF dürften die EM 2020 zweieinhalb Mal so schnell wachsen wie die Industrieländer. Dasselbe gilt für die Gewinne der EM-Unternehmen. In den Industrieländern sinken die Margen bereits, während in den EM die Erholung noch nicht begonnen hat. Für Aktien ist aber entscheidend, ob schnelleres BIP-Wachstum in EPS-Wachstum und Renditen umgemünzt werden kann. Diesbezüglich sind wir optimistisch, was das Portfolio betrifft. 2019 wurde der Weg zu nachhaltigem EPS-Wachstum von 10-15 % fortgesetzt, das auch 2020 und danach weiter steigen dürfte. Die befürchtete USD-Stärke blieb aus, und der MSCI EM Currency Index stieg 2019 gar um 3,1 %. Für EM-Aktien ist ein anhaltend schwacher Dollar günstig.

Im Dezember kündigte China weitere wichtige Reformen an. Diese dürften die Unternehmensrenditen und das EPS-Wachstum ankurbeln. Derweil zeigt sich der Konsum im Reich der Mitte resilient.

Brasilien befindet sich im größten Wirtschaftsumbau seit 20 Jahren, was sich positiv auf sein langfristiges Wachstumspotenzial auswirkt. Die Gewinne erholen sich kräftig, da die Unternehmen von Kostensenkungen profitieren.
Nach einem Jahrzehnt mit unterdurchschnittlicher Performance halten die EM nun Chancen bereit. Zugleich haben Anleger Schwellenländer im Vergleich zum MSCI All Country World Index um 6 % untergewichtet. Nebenwerte dürften in den nächsten 10 Jahren das beste Potenzial bieten, da sie in der letzten Dekade nur 24 % der Rendite des MSCI ACWI Small Cap erzielten und als binnenwirtschaftlich ausgerichtete Firmen von Reformen in ihren Ländern stark profitieren werden.

COMGEST GROWTH EUROPE

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EUROPE EUR ACC	EUR	33,93
COMGEST GROWTH EUROPE EUR DIS	EUR	33,91
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I ACC	EUR	34,57
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I DIS	EUR	34,56
COMGEST GROWTH EUROPE EUR R ACC	EUR	33,25
COMGEST GROWTH EUROPE EUR Z ACC	EUR	34,54
COMGEST GROWTH EUROPE EUR Z DIS	EUR	34,54
*MSCI Europe - Net Return**	*EUR*	*26,05*
COMGEST GROWTH EUROPE USD I ACC	USD	32,13
*MSCI Europe - Net Return**	*USD*	*23,77*
COMGEST GROWTH EUROPE USD I H ACC	USD	37,13
*MSCI Europe 100% Hedged to USD - Net Return**	*USD*	27,08
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I FIXED DIS[1]	EUR	7,70
*MSCI Europe - Net Return**	*EUR*	*6,34*
COMGEST GROWTH EUROPE EUR FIXED DIS[2]	EUR	8,75
*MSCI Europe - Net Return**	*EUR*	*7,31*

** Nur zu Vergleichszwecken*
[1] Auflagedatum 03.07.2019
[2] Auflagedatum 16.07.2019

Kommentar

Das Jahr 2019 war von einer Rückkehr zum Langzeit-Szenario der Stagnation gekennzeichnet, das einen Großteil der 2010er-Jahre dominierte, und dämpfte damit die Hoffnung auf eine allgemeine Erholung, wie sie 2017 kurz aufgekeimt war. Die Wachstumsaussichten für das weltweite Bruttoinlandsprodukt wurden vom Internationalen Währungsfonds auf nur noch +3 % in 2019 gesenkt, den niedrigsten Wert seit der Weltfinanzkrise, für Europa sank die Prognose auf +1,4 %. Es scheint, als komme eine der längsten Wirtschaftswachstumsperioden in den USA nun allmählich zum Erliegen. Die zahlreichen politischen Spannungen und Unsicherheiten, die die Schlagzeilen bestimmen, darunter der Handelskrieg zwischen China und den USA, belasten immer stärker auch die Weltwirtschaft und machen Führungskräfte wie Verbraucher zunehmend nervös und vorsichtig.

Teilweise in Reaktion darauf sind die Zentralbanken nach einer Phase der mäßigen Straffung wieder zu einem lockereren geldpolitischen Kurs zurückgekehrt. Die US-Notenbank senkte ihre Zinssätze im Verlauf von 2019 ganze drei Mal, während die Europäische Zentralbank im September ihr Programm der quantitativen Lockerung wieder aufnahm. Zum Jahresende hatte sich die Angst vor einem harten Brexit beinahe verflüchtigt, da die Konservativen in Großbritannien eine komfortable Mehrheit gewannen und das Mandat erhielten, das Land auf Basis des von Premierminister Johnson im Oktober ausgehandelten Vertrags aus der Europäischen Union zu führen. Das britische Pfund Sterling erholte sich daraufhin. Mit großer Erleichterung zogen die meisten Aktienmärkte über das Jahr 2019 wieder deutlich an, als klarer wurde, dass eine Rezession nicht in Sicht war.

Das Portfolio erzielte über das Jahr eine Outperformance, die von anhaltend starken Fundamentaldaten, begleitet von einer allgemeinen Neubewertung, getrieben wurde. Die stärkste Performance lieferte ASML, dessen Kurs sich fast verdoppelte. Die Nachfrage nach den neuesten EUV-Lithographiesystemen des Konzerns nahm Fahrt auf und Unternehmen wie Intel, TSMC und Samsung zählten trotz eines etwas schwächeren Umfelds in der Halbleiterbranche allesamt zu den belieferten Kunden. Die Technologie ist wesentlich für den Weg der Branche zu den Technologien der nächsten Generation. LVMH erzielte in EUR wie in USD eine Rendite von mehr als 60 %. Der weltweit führende Luxusgüterkonzern gewann in einem boomenden Luxusmarkt und getragen von der Nachfrage aus China weitere Marktanteile hinzu. Ende des Jahres gab LVMH die Übernahme des US-amerikanischen Juwelierkonzerns Tiffany für einen Enterprise Value von 17 Mrd. USD bekannt. Schließlich leistete auch MTU dank eines nach wie vor im Aufstieg befindlichen Zyklus der Luftfahrtindustrie und starken Marktanteilsgewinnen im After-Market-Segment einen stattlichen Beitrag.

Der negativste Beitrag stammte von Wirecard, wo trotz eines anhaltenden dynamischen Wachstums Vorwürfe von Bilanzierungsunregelmäßigkeiten zu einer deutlichen Abwertung der Anteile führten. Ambu wirkte sich ebenfalls negativ auf die Performance aus. Der unerwartete Austausch des CEOs und eine vorsichtigere Strategie in Bezug auf Umsätze und Margen seitens des neuen CEOs führten zu einem starken Kursrückgang, obwohl sowohl die künftige Rolle von Einweg-Endoskopen als auch die Rolle von Ambu in diesem Markt bestätigt wurden und die langfristigen Wachstumsaussichten daher äußerst attraktiv bleiben. Schließlich entwickelte sich auch die Aktie von Iliad trotz einer guten Dynamik in Italien unterdurchschnittlich, da sich das Wettbewerbsumfeld in Frankreich verschlechterte, was zu Kursverlusten führte.

Im Optiksektor erholte sich EssilorLuxottica im Jahresverlauf, nachdem sich im ersten Quartal noch eine ernste Krise in der Unternehmensführung sehr negativ auf die Kursentwicklung ausgewirkt hatte. Dies bewegte uns dazu, bei dem Unternehmen einzugreifen und zum ersten Mal, zusammen mit weiteren institutionellen Anlegern, auf der Hauptversammlung zwei Beschlussvorlagen einzubringen, um zu einer Lösung der Blockade beizutragen. Auch wenn diese Vorschläge knapp abgelehnt wurden, leitete das Unternehmen Schritte ein, um die Pattsituation zu beheben und kündigte sogar im Sommer die geplante Übernahme der führenden europäischen Optikerkette GrandVision im Wert von 8 Mrd. EUR an.

2019 nahmen wir sechs Positionen neu in das Portfolio auf und schlossen fünf andere. Wir nutzten Kursvolatilitäten aus, um Positionen im Zahlungsabwickler Adyen, der Hörgerätekette Amplifon, dem Spirituosenhersteller Campari, dem Banking-Software-Anbieter Temenos und dem Auftragsforschungsinstitut ICON aufzubauen. Wir schlossen fünf Positionen aufgrund einer Mischung aus Qualitäts- und Wachstumsgründen. Wir verkauften Asos, Iliad, Reckitt und Wirecard, weil die Unsicherheit bei diesen Titeln zunahm, und schlossen die Position in Geberit allein aus Wachstumsgründen. Über den Jahresverlauf beschnitten wir eine Reihe von Positionen aus Bewertungsgründen, unter anderem Halma, und reinvestierten die Erlöse dort, wo wir ein besseres Preis-Leistungs-Verhältnis sahen, zum Beispiel in Roche und Novo Nordisk.

Vom fundamentalen Standpunkt aus gesehen war 2019 ein weiteres solides Jahr für das Portfolio. Über die ersten neun Monate von 2019 betrug das aggregierte organische Umsatzwachstum +7,5 % und entsprach damit trotz schwächerer weltweiten Konjunktur dem Durchschnitt der letzten Jahre. Über das Gesamtjahr stieg der Gewinn je Aktie des Portfolios auf annähernd 10 %, während der Vergleichswert des Indexes kaum wuchs. Erklären lässt sich dies durch die langfristige Natur des Wachstums der Märkte, in denen die Unternehmen des Portfolios operieren, sei es die Halbleitertechnologie der nächsten Generation im Fall von ASML, die alternde Bevölkerung und der Trend zum Outsourcing im Fall von Lonza und ICON oder die Nachfrage nach Premium-Schokolade im Fall von Lindt. Zusätzlich sind diese qualitativ hochwertigen Unternehmen in der Lage, ihre Marktanteile in solchen attraktiven Märkte auszubauen, sei es Straumann im Markt für Dentalimplantate oder L'Oréal im Markt für Kosmetika. Wir sind überzeugt, dass diese Unternehmen in der Lage sein werden, dieses überdurchschnittliche Wachstum auch im Kontext eines stagnierenden BIP-Wachstums aufrechtzuerhalten, sodass wir dem Jahr 2020 mit Optimismus entgegensehen und uns auf ein weiteres Jahr mit starkem Gewinnwachstum freuen.

COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS EUR SI ACC[1]	EUR	-0,80
*MSCI Europe - Net Return**	*EUR*	*-0,60*

** Nur zu Vergleichszwecken*
[1] Auflagedatum 23.12.2019

Kommentar

Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 eingeführt.

Das Anlageziel des Europe Compounders Fonds ist die Erzielung von langfristigem Kapitalwachstum durch Schaffung eines Portfolios aus hochliquiden, qualitativ hochwertigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum, die in Europa ihren Hauptsitz haben oder in Europa hauptsächlich tätig sind.

COMGEST GROWTH EUROPE PLUS

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR I ACC[1]	EUR	-0,90
*MSCI Europe - Net Return**	*EUR*	*-0,60*

** Nur zu Vergleichszwecken*
[1] Auflagedatum 23.12.2019

Kommentar

Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 eingeführt.

Das Anlageziel des Europe Plus Fonds ist die Erzielung von langfristigem Kapitalwachstum durch Schaffung eines Portfolios aus qualitativ hochwertigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum, die in Europa ihren Hauptsitz haben oder in Europa hauptsächlich tätig sind.

Der Fonds wird bei der Titelauswahl zusätzliche ESG Kriterien berücksichtigen.

COMGEST GROWTH EUROPE S

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EUROPE S EUR ACC	EUR	35,93
*S&P Europe 350 Shariah - Net Return**	*EUR*	*33,59*
COMGEST GROWTH EUROPE S USD ACC	USD	33,37
*S&P Europe 350 Shariah - Net Return**	*USD*	*31,18*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Das Jahr 2019 war von einer Rückkehr zum Langzeit-Szenario der Stagnation gekennzeichnet, das einen Großteil der 2010er-Jahre dominierte, und dämpfte so die Hoffnung auf eine allgemeine Erholung, die ab 2017 aufgekeimt war. Im Oktober senkte der Internationale Währungsfonds die Wachstumsaussichten für das weltweite Bruttoinlandsprodukt auf nur noch +3 % in 2019, den niedrigsten Wert seit der Weltfinanzkrise, für Europa sank die Prognose auf +1,4 %. Es scheint, als komme eine der längsten Wirtschaftswachstumsperioden in den USA nun allmählich zum Erliegen. Die zahlreichen politischen Spannungen und Unsicherheiten, die die Schlagzeilen bestimmen, darunter der Handelskrieg zwischen China und den USA, belasten immer stärker auch die Weltwirtschaft und machen Führungskräfte wie Verbraucher zunehmend nervös und vorsichtig.

Teilweise in Reaktion darauf sind die Zentralbanken nach einer Phase der mäßigen Straffung wieder zu einem lockereren geldpolitischen Kurs zurückgekehrt. Die US-Notenbank senkte ihre Zinssätze im Verlauf von 2019 ganze drei Mal, während die Europäische Zentralbank im September ihr Programm der quantitativen Lockerung wieder aufnahm. Zum Jahresende hatte sich die Angst vor einem harten Brexit beinahe verflüchtigt, da die Konservativen in Großbritannien eine komfortable Mehrheit gewannen und das Mandat erhielten, das Land auf Basis des von Premierminister Johnson im Oktober ausgehandelten Vertrags aus der Europäischen Union zu führen. Das britische Pfund Sterling erholte sich daraufhin. Mit großer Erleichterung zogen die meisten Aktienmärkte über das Jahr 2019 wieder deutlich an, als klarer wurde, dass keine Rezession in Sicht war.

Der Fonds erzielte über das Jahr eine Outperformance, die von anhaltend starken Fundamentaldaten, begleitet von einer allgemeinen Neubewertung, getrieben wurde. Die stärkste Performance stammte von ASML, dem größten Anbieter von Fotolithografiesystemen für die Halbleiterindustrie, dessen Kurs sich im Jahr fast verdoppelte. Die Nachfrage nach den neuesten EUV-Systemen des Konzerns nahm Fahrt auf und Unternehmen wie Intel, TSMC und Samsung zählten allesamt trotz eines etwas schwächeren Umfelds in der Halbleiterbranche zu den belieferten Kunden. Die Technologie ist wesentlich für den Weg der Branche zu den Technologien der nächsten Generation. Bei den nichtzyklischen Konsumgütern entwickelte sich Nestlé stark und erzielte in US-Dollar eine Rendite von 37,1 % (39,7 % in Euro), wobei der Konzern von verschiedenen Performancetreibern profitierte: Das organische Wachstum verbesserte sich allmählich, angeführt von den USA und der Tochtergesellschaft Purina PetCare, die Marge weitete sich aus und der Umbau des Portfolios, inklusive des Verkaufs der Hautpflegesparte des Konzerns, machte Fortschritte. Der Kurs profitierte außerdem von einer Neubewertung im Kontext sinkender Zinsen. Es gab zahlreiche weitere äußerst positive Beiträge in 2019: Mehr als zwei Drittel der Portfoliotitel lieferten – durch eine Kombination aus solider operativer Performance und allgemeiner Neubewertung – mehr als 30 % der Gesamtrendite in US-Dollar.

Lediglich zwei Unternehmen sorgten in US-Dollar und Euro für einen negativen Beitrag, darunter Ambu aus dem Medizintechnologiesektor. Der unerwartete Austausch des CEOs und eine vorsichtigere Strategie in Bezug auf Umsätze und Margen seitens des neuen CEOs führten zu einem starken Kursrückgang, obwohl sowohl die künftige Rolle von Einweg-Endoskopen als auch die Rolle von Ambu in diesem Markt bestätigt wurden und die langfristigen Wachstumsaussichten daher äußerst attraktiv bleiben. Auch der Kurs von Chr. Hansen ging zurück, nachdem der

Weltmarktführer für Kulturen und Enzyme für die Milchindustrie aus einer Reihe von Gründen ein nachlassendes Umsatzwachstum melden musste. Unter den weiteren unterdurchschnittlich abschneidenden Unternehmen 2019 – mit positiver absoluter Rendite, jedoch schwächer als der Index – befanden sich Reckitt Benckiser und Geberit.

Im Optiksektor erholte sich EssilorLuxottica im Jahresverlauf, nachdem sich im ersten Quartal noch eine ernste Krise in der Unternehmensführung sehr negativ auf die Kursentwicklung ausgewirkt hatte. Dies bewegte uns dazu, bei dem Unternehmen einzugreifen und zum ersten Mal, zusammen mit weiteren institutionellen Anlegern, auf der Hauptversammlung zwei Beschlussvorlagen einzubringen, um zu einer Lösung der Blockade beizutragen. Auch wenn diese Vorschläge knapp abgelehnt wurden, leitete das Unternehmen Schritte ein, um die Pattsituation zu beheben, und kündigte sogar im Sommer die geplante Übernahme der führenden europäischen Optikerkette GrandVision im Wert von 8 Mrd. EUR an.

2019 nahmen wir drei Positionen neu in das Portfolio auf und schlossen drei weitere. Wir nutzten Kursvolatilitäten aus, um Positionen im Zahlungsabwickler Adyen, dem Banking-Software-Anbieter Temenos und dem Auftragsforschungsinstitut ICON PLC aufzubauen. Drei Positionen schlossen wir aufgrund einer Mischung aus Qualitäts- und Wachstumsgründen: ASOS, B&M European Value Retail und Geberit wurden verkauft. Über den Jahresverlauf beschnitten wir eine Reihe von Positionen aus Bewertungsgründen, unter anderem Coloplast, Halma und Ferrari, und reinvestierten die Erlöse dort, wo wir ein besseres Preis-Leistungs-Verhältnis sahen, zum Beispiel bei Roche und Novo Nordisk.

Vom fundamentalen Standpunkt aus gesehen war 2019 ein weiteres solides Jahr für das Portfolio. Über die ersten neun Monate von 2019 erreichte das aggregierte organische Umsatzwachstum mehr als +7,5 % und entsprach damit trotz schwächerer weltweiten Konjunktur dem Durchschnitt der letzten Jahre. Über das Gesamtjahr stieg der Gewinn je Aktie des Portfolios auf annähernd 10 %, während der des konventionellen europäischen Indexes kaum wuchs. Erklären lässt sich dies durch die langfristige Natur des Wachstums derjenigen Märkte, in denen die Unternehmen des Portfolios operieren, sei es die Halbleitertechnologie der nächsten Generation im Fall von ASML, die alternde Bevölkerung und der Trend zum Outsourcing im Fall von Lonza und ICON oder die Nachfrage nach Premium-Schokolade im Fall von Lindt & Sprüngli. Zusätzlich sind diese qualitativ hochwertigen Unternehmen in der Lage, ihre Marktanteile in solchen attraktiven Märkten auszubauen, sei es Novo Nordisk im weltweiten Markt für Diabetesversorgung oder L'Oréal im Markt für Kosmetika. Wir sind überzeugt, dass diese Unternehmen in der Lage sein werden, dieses überdurchschnittliche Wachstum auch im Kontext eines stagnierenden BIP-Wachstums aufrechtzuerhalten, sodass wir dem Jahr 2020 mit Optimismus entgegensehen und uns auf ein weiteres Jahr mit solidem Gewinnwachstum freuen.

COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR ACC	EUR	29,94
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR I ACC	EUR	30,62
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR R ACC	EUR	29,32
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR DIS	EUR	29,97
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR Z ACC	EUR	30,57
*MSCI Europe - Net Return**	*EUR*	*26,05*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Das Jahr 2019 war von einer Rückkehr zum Langzeit-Szenario der Stagnation gekennzeichnet, das einen Großteil der 2010er-Jahre dominierte, und dämpfte damit die Hoffnung auf eine allgemeine Erholung, wie sie ab 2017 aufgekeimt war. Die Wachstumsaussichten für das weltweite Bruttoinlandsprodukt wurden vom Internationalen Währungsfonds auf nur noch +3 % in 2019 gesenkt, den niedrigsten Wert seit der Weltfinanzkrise, für Europa sank die Prognose auf +1,4 %. Es scheint, als komme eine der längsten Wirtschaftswachstumsperioden in den USA nun allmählich zum Erliegen. Die zahlreichen politischen Spannungen und Unsicherheiten, die die Schlagzeilen bestimmen, belasten immer stärker auch die Weltwirtschaft und machen Führungskräfte wie Verbraucher zunehmend nervös und vorsichtig.

Teilweise in Reaktion darauf sind die Zentralbanken nach einer Phase der mäßigen Straffung wieder zu einem lockereren geldpolitischen Kurs zurückgekehrt. Die US-Notenbank senkte ihre Zinssätze im Verlauf von 2019 ganze drei Mal, während die Europäische Zentralbank im September ihr Programm der quantitativen Lockerung wieder aufnahm. Zum Jahresende hatte sich die Angst vor einem harten Brexit beinahe verflüchtigt, da die Konservativen in Großbritannien eine komfortable Mehrheit gewannen und das Mandat erhielten, das Land auf Basis des von Premierminister Johnson im Oktober ausgehandelten Vertrags aus der Europäischen Union zu führen. Das britische Pfund Sterling erholte sich daraufhin. Mit großer Erleichterung zogen die meisten Aktienmärkte über das Jahr 2019 wieder deutlich an, als klarer wurde, dass keine Rezession in Sicht war.

Der Fonds verfolgt weiterhin seine Strategie der Investition in Unternehmen, die ein dynamisches, vorhersehbares und nachhaltiges Gewinnwachstum liefern können. Im Durchschnitt werden die Beteiligungen des Fonds voraussichtlich trotz des weltweiten Konjunkturabschwungs ein Gewinnwachstum im niedrigen zweistelligen Bereich erzielt haben. Zusätzlich zu dieser starken fundamentalen Wertgenerierung profitierten viele Fondsbeteiligungen von einer Neubewertung, da die Bewertungen europäischer Aktien allgemein im Laufe des Jahres erheblich stiegen. Der Fonds entwickelte sich besser als der MSCI Europe Index, der seit Jahresbeginn in Euro um 26,1 % gestiegen war. Der stärkste Beitrag zur Performance stammte von AMSL. Trotz Gegenwind aus dem Konjunkturzyklus der Halbleiterindustrie meldete ASML Ergebnisse für die ersten neun Monate, die den Erwartungen entsprachen, gleichzeitig ermutigten im letzten Quartal der starke Auftragseingang für EUV-Geräte und die Zuversicht der Unternehmensführung.

Sika profitierte von einer Neubewertung nach ersten Anzeichen einer erfolgreichen Integration von Parex, einer Übernahme, die erhebliche Umsatzsynergien und eine stärkere Präsenz in Asien verspricht. Die Erholung des organischen Wachstums auf +4,6 % im dritten Quartal beruhigte nach einer schwächeren ersten Jahreshälfte Befürchtungen im Hinblick auf die Sensibilität von Sika gegenüber Makrotrends. Lonza trug im Pharma- und Biotechsektor ebenfalls positiv zur Performance bei, wobei das Unternehmen die negativen Makrotrends im Segment Specialty Ingredients kompensieren und eine Neubewertung des Papiers auslösen konnte. Amplifon trug ebenfalls sehr positiv zur Entwicklung bei, unterstützt durch ein solides organisches Wachstum (+6,2 % in den ersten neun Monaten des Jahres), Marktanteilsgewinne und einen starken Beitrag aus der erfolgreichen Integration der GAES-Übernahme in Spanien.

Wirecard war 2019 die größte Belastung für die Performance. Vorwürfe bilanzieller Unregelmäßigkeiten führten trotz eines anhaltenden dynamischen Wachstums (+35 % organisches Umsatzwachstum und +47 % operatives Gewinnwachstum im dritten Quartal) zu einer deutlichen Abwertung der Aktie. Ipsen meldete ein zweistelliges Wachstum von Umsatz und Gewinn, jedoch belasteten Sorgen über einen neuen generischen Wettbewerber für das Schlüsselmedikament des Unternehmens, Somatuline, und Unsicherheiten in Bezug auf seine Produktpipeline den Kurs. United Internet erlitt eine bedeutende Abwertung aufgrund der Unklarheit der Anleger über das sich verändernde Geschäftsmodell des Unternehmens vom Reseller zum Mobilnetzbetreiber, das erhebliche Investitionen notwendig macht. Ambu wirkte sich ebenfalls negativ auf die Performance aus. Der unerwartete Austausch des CEOs und eine vorsichtigere Umsatz- und Margenstrategie seitens des neuen CEOs führten zu einem Kursrückgang, obwohl sich sowohl die künftige Rolle von Einweg-Endoskopen als auch die Rolle von Ambu in diesem Markt bestätigten und die langfristigen Wachstumsaussichten daher äußerst attraktiv bleiben.

Im Verlauf des Jahres investierte der Fonds in einige neue Positionen wie den schnell wachsenden Zahlungsanbieter Adyen, die IT-Beratungsunternehmen Capgemini und Netcompany, das französische Biopharma-Unternehmen Ipsen, den Luftfahrt-Zulieferer Safran sowie in Wizz Air, der Low-Cost-Fluggesellschaft mit führenden Marktpositionen in Osteuropa. Die Gewichtung von Fresenius wurde gesenkt, weil wir erwarten, dass das Unternehmen in naher Zukunft nur moderates Gewinnwachstum generieren wird, während die Beteiligung an Wirecard vor dem Hintergrund erhöhter Kursvolatilität reduziert wurde. Unsere Positionen in ASOS, Just Eat, Valeo und Rightmove wurden nach einem Kurssprung und erhöhten Unsicherheiten geschlossen. Atlas Copco und Epiroc wurden aus Bewertungsgründen, insbesondere im Kontext eines unsicheren makroökonomischen Ausblicks, verkauft.

Über das Gesamtjahr stieg der Gewinn je Aktie des Portfolios im niedrigen zweistelligen Bereich, während der des Indexes kaum wuchs. Erklären lässt sich dies durch die langfristige Natur des Wachstums derjenigen Märkte, in denen die Unternehmen des Portfolios operieren, sei es die Halbleitertechnologie der nächsten Generation im Fall von ASML oder die alternde Bevölkerung und der Trend zum Outsourcing im Fall von Lonza und ICON. Zusätzlich sind diese qualitativ hochwertigen Unternehmen in der Lage, ihre Marktanteile in solchen attraktiven Märkten auszubauen, beispielsweise GN Store Nord in den Märkten für Hörgeräte und Office-Headsets. Wir sind überzeugt, dass diese Unternehmen in der Lage sein werden, dieses überdurchschnittliche Wachstum auch im Kontext eines stagnierenden BIP-Wachstums aufrechtzuerhalten, sodass wir dem Jahr 2020 mit Optimismus entgegensehen und uns auf ein weiteres Jahr mit starkem Gewinnwachstum freuen.

COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR ACC	EUR	38,32
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR I ACC	EUR	39,02
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR Z ACC	EUR	38,96
*MSCI Europe Mid Cap - Net Return**	*EUR*	*29,97*
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR X ACC[1]	EUR	7,20
*MSCI Europe Mid Cap - Net Return**	*EUR*	*6,21*

** Nur zu Vergleichszwecken*
[1] Auflagedatum 31.10.2019

Kommentar

Das Jahr 2019 war von einer Rückkehr zum Langzeit-Szenario der Stagnation gekennzeichnet, das einen Großteil der 2010er-Jahre dominierte, und dämpfte so die Hoffnung auf eine allgemeine Erholung, wie sie ab 2017 aufgekeimt war. Die Wachstumsaussichten für das weltweite Bruttoinlandsprodukt wurden vom Internationalen Währungsfonds auf nur noch +3 % in 2019 gesenkt, den niedrigsten Wert seit der Weltfinanzkrise, für Europa sank die Prognose auf +1,4 %. Es scheint, als komme eine der längsten Wirtschaftswachstumsperioden in den USA nun allmählich zum Erliegen. Die zahlreichen politischen Spannungen und Unsicherheiten, die die Schlagzeilen bestimmen, darunter der Handelskrieg zwischen China und den USA, belasten immer stärker auch die Weltwirtschaft und machen Führungskräfte wie Verbraucher zunehmend nervös und vorsichtig.

Teilweise in Reaktion darauf sind die Zentralbanken nach einer Phase der mäßigen Straffung wieder zu einem lockereren geldpolitischen Kurs zurückgekehrt. Die US-Notenbank senkte ihre Zinssätze im Verlauf von 2019 ganze drei Mal, während die Europäische Zentralbank im September ihr Programm der quantitativen Lockerung wieder aufnahm. Zum Jahresende hatte sich die Angst vor einem harten Brexit beinahe verflüchtigt, da die Konservativen in Großbritannien eine komfortable Mehrheit gewannen und das Mandat erhielten, das Land auf Basis des von Premierminister Johnson im Oktober ausgehandelten Vertrags aus der Europäischen Union zu führen. Das britische Pfund Sterling erholte sich daraufhin. Mit großer Erleichterung zogen die meisten Aktienmärkte über das Jahr 2019 wieder deutlich an, als klarer wurde, dass keine Rezession in Sicht war.

Der Fonds verfolgt weiterhin seine Strategie der Investition in Unternehmen, die ein dynamisches, vorhersehbares und nachhaltiges Gewinnwachstum liefern können. Im Durchschnitt werden die Beteiligungen des Fonds voraussichtlich trotz des weltweiten Konjunkturabschwungs ein Gewinnwachstum im mittleren Zehnerprozentbereich erzielt haben. Zusätzlich zu dieser starken fundamentalen Wertgenerierung profitierten viele Fondsbeteiligungen von einer Neubewertung, da allgemein die Bewertungen europäischer Aktien im Verlauf des Jahres erheblich zulegten. Der Fonds entwickelte sich besser als der MSCI Europe Mid Cap Index, der 30,0 % im Plus lag.

Der stärkste Beitrag zur Performance stammte von Straumann. Der Konzern veröffentlichte Ergebnisse für die ersten neun Monate, die über den Erwartungen lagen und ein organisches Wachstum von +17 % auswiesen. Im Zuge dieser Ergebnisse aktualisierte das Unternehmen sein Ziel für das organische Umsatzwachstum im Geschäftsjahr 2019 vom niedrigen/mittleren Zehnerprozentbereich auf einen mittleren Zehnerprozentbereich. Auch MTU leistete dank eines weiterhin im Aufstieg befindlichen Zyklus in der Luftfahrtindustrie und starken Marktanteilsgewinnen im After-Market-Segment einen stattlichen Beitrag. SimCorp verzeichnete über die ersten neun Monate von 2019 ein überzeugendes

organisches Umsatzwachstum von +26 %, das teilweise durch einen Großauftrag einer asiatischen Investmentgesellschaft unterstützt wurde. Das Unternehmen bekräftigte sein langfristiges Ziel zweistelliger jährlicher Umsatzwachstumsraten bei gleichzeitigen Margenverbesserungen. Amplifon trug ebenfalls sehr positiv zur Entwicklung bei, unterstützt durch ein solides organisches Wachstum (+6,2 % in den ersten neun Monaten), Marktanteilsgewinne und einen starken Beitrag aus der erfolgreichen Integration der GAES-Übernahme in Spanien.

Belastet wurde die Performance durch Ambu und SMCP. Bei Ambu führten der unerwartete Austausch des CEOs und eine vorsichtigere Strategie in Bezug auf Umsätze und Margen seitens des neuen CEOs zu einem Kursrückgang, obwohl sich sowohl die künftige Rolle von Einweg-Endoskopen als auch die Rolle von Ambu in diesem Markt bestätigten und die langfristigen Wachstumsaussichten daher äußerst attraktiv bleiben. SMCP hielt an seinem Ziel eines Umsatzwachstums im Geschäftsjahr von wechselkursbereinigt 9-11 % fest, senkte jedoch sein Gewinnziel für das Jahr, hauptsächlich aufgrund einer deutlichen Verschlechterung seines profitablen Hongkong-Geschäfts durch die Unsicherheiten in der Region.

Im Jahresverlauf investierte der Fonds in mehrere neue Positionen wie das IT-Beratungsunternehmen Netcompany, den Spirituosenhersteller Campari, das Luxusmodehaus Moncler, den Fitnessgerätehersteller Technogym sowie den führenden Anbieter von ausgelagertem Kundenerfahrungsmanagement, Teleperformance.

Eine Reihe von Positionen beschnitten wir im Lauf des Jahres aus Bewertungsgründen, darunter MTU und Halma. Die Positionen ASOS, Just Eat, Rightmove und Domino’s Pizza Group wurden aus Wachstumsgründen und wegen steigender Unsicherheiten verkauft.

Vom fundamentalen Standpunkt aus gesehen war 2019 ein weiteres solides Jahr für das Portfolio. Über das Jahr stieg der Gewinn je Aktie des Portfolios im mittleren Zehnerprozentbereich, während der des Indexes kaum wuchs. Erklären lässt sich dies durch die langfristige Natur des Wachstums derjenigen Märkte, in denen die Unternehmen des Portfolios operieren, seien es die alternde Bevölkerung und der Trend zum Outsourcing im Fall von Lonza und ICON oder der Trend zur Einführung von Einweggerät in der Medizin im Fall von Sartorius Stedim und Ambu. Zusätzlich sind diese qualitativ hochwertigen Unternehmen in der Lage, ihre Marktanteile in solchen attraktiven Märkten auszubauen, sei es Straumann im Markt für Dentalimplantate oder GN Store Nord in den Märkten für Hörgeräte und Office-Headsets. Wir sind überzeugt, dass diese Unternehmen in der Lage sein werden, dieses überdurchschnittliche Wachstum auch im Kontext eines stagnierenden BIP-Wachstums aufrechtzuerhalten, sodass wir dem Jahr 2020 mit Optimismus entgegensehen und uns auf ein weiteres Jahr mit starkem Gewinnwachstum freuen.

COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF I ACC	CHF	29,72
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF Z ACC	CHF	29,62
*MSCI Europe ex Switzerland 100 % Hedged to CHF – Net Return**	*CHF*	*21,98*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Das Jahr 2019 war gekennzeichnet von der Rückkehr des Szenarios der langanhaltenden Stagnation, das vor allem einen Großteil der 2010er-Jahre dominierte und somit die Hoffnung einer synchronen Erholung abschwächte, die im Jahr 2017 aufkam. Die weltweite BIP-Wachstumsprognose wurde für das Jahr 2019 vom Internationalen Währungsfonds auf nur +3 % gesenkt, was den niedrigsten Wert seit der großen Finanzkrise darstellt. In Europa wurde die Prognose auf +1,4 % gesenkt. Es scheint, als ob eine der längsten Phasen der wirtschaftlichen Expansion in den USA langsam nachlässt. Die zahlreichen politischen Spannungen und Unsicherheiten, die die Schlagzeilen dominieren, einschließlich eines Handelskriegs zwischen China und USA, wirken sich allmählich auf die Weltwirtschaft aus und lassen Manager und Verbraucher zunehmend nervös und vorsichtig werden.

Unter anderem als Reaktion darauf haben die Zentralbanken nach einer vorsichtigen Phase geldpolitisch eine stärker akkommodierende Haltung eingenommen. Die US-Notenbank Federal Reserve hat die Leitzinsen im Jahr 2019 drei Mal gesenkt, während die Europäische Zentralbank im September ihr Programm der quantitativen Lockerung wiederaufgenommen hat. Zum Ende des Jahres haben sich die Sorgen um einen harten Brexit beinahe verflogen, nachdem die Conservative Party bei der Parlamentswahl eine komfortable Mehrheit gewann und so das Vereinigte Königreich zu den Bedingungen des von Premierminister Boris Johnson im Oktober ausgehandelten Vertrags aus der Europäischen Union austrat. Als Reaktion darauf erholte sich das Pfund Sterling. Als deutlicher wurde, dass keine Rezession in Sicht ist, atmeten die meisten Aktienmärkte erleichtert auf und verzeichneten 2019 eine starke Erholung.

Der Fonds zeigte während des Jahres eine Outperformance, was auf fortwährend starke Fundamentaldaten zurückzuführen war, die von einer allgemeinen Neubewertung begleitet wurden. Der stärkste Beitragsleister war ASML, der größte Anbieter von Fotolithografiesystemen für die Halbleiterbranche, der seinen Wert im Verlauf des Jahres fast verdoppelte. Die Nachfrage nach seinen neuesten EUV-Maschinen kam in Schwung, da Intel, TSMC und Samsung allesamt Waren entgegennahmen, trotz einer eher schwächeren Lage der Halbleiterbranche. Die Technologie ist von entscheidender Bedeutung für den Plan der Branche auf dem Weg zu Technologien der nächsten Generation. LVMH erzielte in Schweizer Franken eine Rendite von 57,4 %. Der weltweit führende Anbieter von Luxusgütern gewann in einem dynamischen Luxusgütermarkt weitere Marktanteile, angetrieben von der Nachfrage aus China. Gegen Ende des Jahres kündigte LVMH die Übernahme des US-amerikanischen Schmuckunternehmens Tiffany an, zu einem Unternehmenswert von 17 Mrd. USD. Im Jahr 2019 gab es weitere sehr positive Beitragsleister, wobei mehr als die Hälfte der Titel im Portfolio in Schweizer Franken eine Gesamtrendite von mehr als 30 % erzielten, ausgehend von einer soliden betrieblichen Leistung und einer allgemeinen Neubewertung.

Die negativsten Beiträge kamen von Wirecard und Ambu. Beim deutschen Online-Zahlungsabwickler Wirecard führten Anschuldigungen bezüglich Bilanzmanipulationen zu einer deutlichen Abwertung der Aktien, trotz eines anhaltend dynamischen Wachstums. Beim dänischen Medizintechnikunternehmen Ambu führten der unerwartete Wechsel des CEOs und eine vorsichtigere Herangehensweise des CEOs im Bereich Vertrieb und Margen zu einem deutlichen Kursrückgang. Trotzdem haben sich die Bedeutung von Einweg-Endoskopen sowie die Rolle von Ambu in diesem Markt bestätigt, sodass die langfristigen Wachstumsaussichten des Unternehmens deutlich attraktiv bleiben. Chr. Hansen meldete einen Kursverlust, nachdem der weltweit führende Anbieter von Kulturen und Enzymen für die Milchwirtschaft aus verschiedenen Gründen ein geringeres Umsatzwachstum verkündete.

Im Optikbereich erholte sich EssilorLuxottica im Verlauf des Jahres, nachdem ein ernsthafter Führungsstreit während des ersten Quartals sehr negative Auswirkungen auf den Aktienkurs hatte. Dies bewegte uns dazu, mit dem Unternehmen in Kontakt zu treten und – zusammen mit anderen institutionellen Anlegern – bei der Jahreshauptversammlung zum ersten Mal zwei Beschlussvorlagen einzubringen, um die festgefahrene Situation zu lösen. Obwohl die Beschlüsse mit knapper

Mehrheit abgelehnt wurden, ergriff das Unternehmen Maßnahmen, um die Pattsituation aufzulösen und verkündete tatsächlich im Sommer die geplante Übernahme von GrandVision, der führenden Optikerkette in Europa, für 8 Mrd. EUR. Im Jahr 2019 haben wir sieben Aktien ins Portfolio aufgenommen und drei veräußert. Wir nutzten die Volatilität der Aktienkurse und eröffneten Positionen beim Zahlungsabwickler Adyen, dem im Bereich Hörgeräte tätigen Unternehmen Amplifon, dem Spirituosenunternehmen Campari, dem Pflegeheimbetreiber Orpea, dem Motorenhersteller MTU, dem Leasing-Dienstleister Grenke und dem klinischen Forschungsunternehmen ICON. Wir haben drei Positionen aus einer Mischung von Qualitäts- und Wachstumsgründen verkauft. Wir haben ASOS, Just Eat und Wirecard verkauft, da es für diese Unternehmen eine wachsende Unsicherheit gab. Im Laufe des Jahres verringerten wir aus Bewertungsgründen eine Reihe von Positionen, darunter Coloplast und Edenred, und reinvestierten die erzielten Erlöse in Positionen, die wir besser einschätzten, z. B. Novo Nordisk und Accenture.

Aus Sichtweise der Fundamentaldaten war 2019 ein weiteres solides Jahr für das Portfolio. In den ersten neun Monaten von 2019 betrug das zusammengefasste organische Wachstum etwa +7,5 %, was dem Durchschnitt der letzten paar Jahre entspricht, trotz einer nachlassenden weltweiten Wirtschaftstätigkeit. Im Verlauf des Jahres verzeichneten die Gewinne des Portfolios eine ordentliche Steigerung, wohingegen die Gewinne des wichtigsten europäischen Index kaum zunahmen. Dies ist auf den weltlichen Charakter des Wachstums der Märkte zurückzuführen, in denen die Portfoliounternehmen agieren. Dabei handelt es sich beispielsweise bei ASML um Halbleitertechnologie der nächsten Generation, bei Sartorius Stedim Biotech und ICON um eine alternde Bevölkerung sowie der Trend zum Outsourcing und bei Heineken um die Nachfrage nach Premium-Bier. Zusätzlich sind diese hochwertigen Unternehmen in der Lage, ihren Anteil in diesen attraktiven Märkten auszubauen, so etwa Novo Nordisk im weltweiten Markt der Diabetesversorgung oder L'Oréal im Kosmetikmarkt. Wir sind der Auffassung, dass diese Unternehmen in der Lage sind, dieses überdurchschnittliche Wachstum aufrechtzuerhalten, auch im Kontext eines stagnierenden BIP-Wachstums, sodass wir optimistisch und in Erwartung eines weiteren Jahrs soliden Ertragswachstums dem Jahr 2020 entgegenblicken.

COMGEST GROWTH EUROPE EX UK

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP SU H ACC	GBP	36,45
*MSCI Europe ex United Kingdom 100 % Hedged to GBP - Net Return**	*GBP*	*27,27*
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP SU ACC	GBP	28,33
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP U ACC	GBP	28,13
*MSCI Europe ex United Kingdom - Net Return**	*GBP*	*19,99*
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK EUR SI ACC	EUR	35,94
*MSCI Europe ex United Kingdom - Net Return**	*EUR*	*27,10*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Das Jahr 2019 war von einer Rückkehr zum Langzeit-Szenario der Stagnation gekennzeichnet, das einen Großteil der 2010er-Jahre dominierte, und dämpfte so die Hoffnung auf eine allgemeine Erholung, wie sie ab 2017 aufgekeimt war. Die Wachstumsaussichten für das weltweite Bruttoinlandsprodukt wurden vom Internationalen Währungsfonds auf nur noch +3 % in 2019 gesenkt, den niedrigsten Wert seit der Weltfinanzkrise, für Europa sank die Prognose auf +1,4 %. Es scheint, als komme eine der längsten Wirtschaftswachstumsperioden in den USA nun allmählich zum Erliegen. Die zahlreichen politischen Spannungen und Unsicherheiten, die die Schlagzeilen bestimmen, darunter der Handelskrieg zwischen China und den USA, belasten immer stärker auch die Weltwirtschaft und machen Manager wie Verbraucher zunehmend nervös und vorsichtig.

Teilweise in Reaktion darauf sind die Zentralbanken nach einer Phase der mäßigen Straffung wieder zu einem lockereren geldpolitischen Kurs zurückgekehrt. Die US-Notenbank senkte ihre Zinssätze im Verlauf von 2019 ganze drei Mal, während die Europäische Zentralbank im September ihr Programm der quantitativen Lockerung wieder aufnahm. Zum Jahresende hatte sich die Angst vor einem harten Brexit beinahe verflüchtigt, da die Konservativen in Großbritannien eine komfortable Mehrheit gewannen und das Mandat erhielten, das Land auf Basis des von Premierminister Johnson im Oktober ausgehandelten Vertrags aus der Europäischen Union zu führen. Das britische Pfund Sterling erholte sich daraufhin. Mit großer Erleichterung zogen die meisten Aktienmärkte über das Jahr 2019 wieder deutlich an, als klarer wurde, dass keine Rezession in Sicht war.

Das Portfolio erzielte über das Jahr eine Outperformance, die von anhaltend starken Fundamentaldaten, begleitet von einer allgemeinen Neubewertung, getrieben wurde. Die stärkste Performance lieferte ASML, dessen Kurs sich fast verdoppelte. Die Nachfrage nach den neuesten EUV-Lithografiesystemen des Konzerns nahm Fahrt auf und Unternehmen wie Intel, TSMC und Samsung zählten allesamt trotz eines etwas schwächeren Umfelds in der Halbleiterindustrie zu den belieferten Kunden. Die Technologie ist wesentlich für den Weg der Branche zu den Technologien der nächsten Generation.

MTU leistete dank der nach wie vor expandierenden Phase im Zyklus der Luftfahrtindustrie und starken Marktanteilsgewinnen im After-Market-Segment einen stattlichen Beitrag zur Performance.

Straumann trug über den Berichtszeitraum ebenfalls positiv zur Entwicklung bei und meldete Ergebnisse für die ersten neun Monate, die über den Erwartungen lagen und ein organisches Wachstum von +17 % auswiesen. Im Zuge dieser Ergebnisse aktualisierte das Unternehmen sein Ziel für das organische Umsatzwachstum im Geschäftsjahr 2019 vom niedrigen/mittleren Zehnerprozentbereich auf einen mittleren Zehnerprozentbereich.

Der negativste Beitrag stammte von Wirecard, wo trotz eines anhaltenden dynamischen Wachstums Vorwürfe von Bilanzierungsunregelmäßigkeiten zu einer deutlichen Abwertung der Anteile führten. Ambu wirkte sich ebenfalls negativ

auf die Performance aus. Der unerwartete Austausch des CEOs und eine vorsichtigere Umsatz- und Margenstrategie seitens des neuen CEOs führten zu einem Kursrückgang, obwohl sich sowohl die künftige Rolle von Einweg-Endoskopen als auch die Rolle von Ambu in diesem Markt bestätigten und die langfristigen Wachstumsaussichten daher äußerst attraktiv bleiben.

Im Optiksektor erholte sich EssilorLuxottica im Jahresverlauf, nachdem sich im ersten Quartal noch eine ernste Krise in der Unternehmensführung sehr negativ auf die Kursentwicklung ausgewirkt hatte. Dies bewegte uns dazu, bei dem Unternehmen einzugreifen und zum ersten Mal, zusammen mit weiteren institutionellen Anlegern, auf der Hauptversammlung zwei Beschlussvorlagen einzubringen, um zu einer Lösung der Blockade beizutragen. Auch wenn diese Vorschläge knapp abgelehnt wurden, leitete das Unternehmen Schritte ein, um die Pattsituation zu beheben, und kündigte sogar im Sommer die geplante Übernahme der führenden europäischen Optikerkette GrandVision im Wert von 8 Mrd. EUR an.

Im Jahr 2019 nutzten wir Kursvolatilitäten aus, um Positionen im Zahlungsabwickler Adyen, in der Hörgerätekette Amplifon, dem Spirituosenhersteller Campari, dem Banking-Software-Anbieter Temenos, dem Auftragsforschungsinstitut ICON und dem Pflegeheimbetreiber Orpea aufzubauen. Drei Positionen wurden aufgrund einer Mischung aus Qualitäts- und Wachstumsgründen geschlossen. Wir verkauften Wirecard wegen erhöhter Unsicherheiten und schlossen Geberit und Novozymes aus Wachstumsgründen.

Vom fundamentalen Standpunkt aus gesehen war 2019 ein weiteres solides Jahr für das Portfolio. Über die ersten neun Monate von 2019 betrug das aggregierte organische Umsatzwachstum +7,5 % und entsprach damit trotz der schwächeren weltweiten Konjunktur dem Durchschnitt der letzten Jahre. Über das Gesamtjahr stieg der Gewinn je Aktie des Portfolios um annähernd 10 %, während der des breiteren Indexes kaum wuchs. Erklären lässt sich dies durch die langfristige Natur des Wachstums derjenigen Märkte, in denen die Unternehmen des Portfolios operieren, sei es die Halbleitertechnologie der nächsten Generation im Fall von ASML, die alternde Bevölkerung und der Trend zum Outsourcing im Fall von Lonza und ICON oder die Nachfrage nach Premium-Schokolade im Fall von Lindt. Zusätzlich sind diese qualitativ hochwertigen Unternehmen in der Lage, ihre Marktanteile in solchen attraktiven Märkte auszubauen, sei es Straumann im Markt für Dentalimplantate oder L'Oréal im Markt für Kosmetika. Wir sind überzeugt, dass diese Unternehmen in der Lage sein werden, dieses überdurchschnittliche Wachstum auch im Kontext eines stagnierenden BIP-Wachstums aufrechtzuerhalten, sodass wir dem Jahr 2020 mit Optimismus entgegensehen und uns auf ein weiteres Jahr mit starkem Gewinnwachstum freuen.

COMGEST GROWTH ASIA

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH ASIA USD ACC	USD	21,62
*MSCI AC Asia - Net Return**	*USD*	*18,83*
COMGEST GROWTH ASIA EUR I ACC	EUR	24,48
*MSCI AC Asia - Net Return**	*EUR*	*21,02*
COMGEST GROWTH ASIA EUR Z ACC[1]	EUR	10,76
*MSCI AC Asia - Net Return**	*EUR*	*9,58*

[1] Auflagedatum 21.03.2019
** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Asiens Aktienmärkte legten gemessen am MSCI AC Asia Index beachtliche 18,8 % in USD zu (21,0 % in EUR). 2019 war jedoch schwieriger, als es auf den ersten Blick erscheint. Weite Teile Südostasiens standen im Zeichen des Handelskrieges, der Probleme im indischen Finanzsektor, volatiler Technologieexporte und des langsameren Binnenwachstums. Diverse Unsicherheiten sorgten 2019 für Schwankungen, darunter Wachstum und Zinsen in den USA und China, der Brexit sowie der sino-amerikanische Handelskonflikt.

Etliche wichtige globale Kennzahlen für Renditen und Währungen in Asien gaben daher nach. Die regionalen Währungen tendierten aber überraschend stabil ggü. dem USD.

Die Konjunkturabkühlung wurde in den meisten Volkswirtschaften von deutlichen Zinssenkungen und in einigen von Fiskalimpulsen begleitet, deren Erfolg sich im Jahresverlauf zeigen dürfte. Die Umsetzung von Strukturreformen in China und Indien zeigt ebenfalls, dass Asien zunehmend selbst seinen Rhythmus bestimmt.

Japan bietet ein einzigartig stabiles politisches und wirtschaftliches Umfeld, in dem sich jedoch der politische und wirtschaftliche Konsens dramatisch verändert. Am japanischen Markt bietet sich Qualitätswachstumsanlegern weiter eine Fülle aussichtsreicher Chancen. Nicht nur wegen des wieder erwachten Interesses institutioneller Anleger, sondern auch weil ein Mangel an soliden Analysen viele unterbewertete Anlagechancen zutage fördert.

Der chinesische Markt setzte sich trotz mehrerer Zollerhöhungen auf US-Waren an die Spitze und wurde v. a. von lokalen Internetgiganten und Immobilienunternehmen getragen. Die Wertentwicklung im Halbleitersektor war ebenfalls bemerkenswert. Die beiden Hauptakteure der Region bauen ihre globale Marktführerschaft aus. TSMC unterstrich dies mit höheren Investitionsplänen für 2019/2020, Samsung Electronics mit kontinuierlich steigenden operativen Cashflows. Wir interpretieren dies als Zeichen, dass der befürchtete globale Abschwung nicht unmittelbar bevorsteht.

Die ASEAN-Märkte (Vereinigung südostasiatischer Staaten) entwickelten sich ebenso wie Indien unterdurchschnittlich. Ursache waren enttäuschende Gewinnzuwächse bei gleichzeitig höheren Bewertungen zu Jahresbeginn.

Ping An, Chinas größte private Versicherung, erzielte 2019 hervorragender Ergebnisse, u. a. ein Gewinnwachstum von 21 %. Das Unternehmen schätzt seinen Marktanteil im Neugeschäft in China auf bis zu 40 %, was einer der Gründe für unsere große Position ist. Ping An verbessert zudem seine Informationspolitik weiter und unterzeichnete als erstes Unternehmen in China die UNPRI, was ein Schritt in Richtung bessere ESG-Standards ist.

Nach einem schwachen Start für TSMC verbesserte sich die Nachfrage nach 5G- und 5nm-Technologie, woraufhin das Unternehmen seine Investitionen erhöhte. Unsere Langfristprognosen sind weitgehend unverändert. Nachdem die Bewertungen ein 16-Jahreshoch erreichten, nahmen wir Gewinne mit, sodass die Position inzwischen nicht mehr zu

unseren 5 größten zählt. Unser klarer Favorit ist jetzt Samsung Electronics. Der Titel ist ebenfalls Branchenführer, profitiert von der langfristigen Speicher-Nachfrage und ist bei vergleichbarem Wachstum und Renditen wesentlich attraktiver bewertet.

Der operative Gewinn von Hikari Tsushin aus Japan wuchs zwischen Juli und September um fast 30 % (ohne Aktienverkauf), da sich das Dienstleistungsangebot für kleine japanische Unternehmen wachsender Beliebtheit erfreut. Daikin meldete ein organisches Wachstum des operativen Gewinns (April-September) von 12 %. Seine führende, umweltfreundliche Klimatechnik setzt sich unabhängig von den wirtschaftlichen Bedingungen weltweit immer mehr durch. Hamamatsu Photonics wies ein Wachstum des operativen Gewinns um 4,9 % (Juli-September) aus. Seine medizinischen Diagnosegeräte, z.B. für Röntgen- und Dentalanwendungen, finden immer größere Verbreitung.

Die kräftigsten Verluste bescherte Baidu. Der Titel geriet durch zunehmendes Werbeinventar sowie die anhaltende Verlagerung hin zu vertikalen Apps unter Druck. Nach intensiven Gesprächen mit der Firmenleitung stellten wir die Position glatt. Wir sind von den langfristigen Aussichten und den Investitionsentscheidungen des Konzerns nicht mehr ganz überzeugt.

Neu ins Portfolio nahmen wir Tencent, eines der stärksten chinesischen Internet-Unternehmen, das in einer Reihe von Wachstumsmärkten wie Online-Spiele, Handy-Werbung, Abonnements für digitale Inhalte und Fintech gut positioniert ist. Zudem bauten wir eine Position bei Samsonite auf, das stark unter dem Handelskrieg leidet, aber weiterhin ein starkes Geschäftsmodell hat. Daneben erwarben wir Aktien von Recruit (Personalvermittlung, Japan) und Hengan (Damenbinden, Windeln und Papiertaschentüchern, China).

Sorgen über langsamer wachsende Infrastrukturausgaben in China veranlassten uns, die Position Komatsu zu verkaufen. Daneben trennten wir uns von Samsung Life, deren Aktie bei fallenden Zinsen unterdurchschnittlich abschneiden dürfte. Eine Kombination aus starker Performance und der Aufnahme von Hangzhou Hikvision auf die „rote Liste“ in den USA veranlasste uns, die Position glattzustellen.

Deglobalisierung wurde 2019 zum Schlagwort. Dessen ungeachtet unterzeichnete Japan ein umfassendes Handelsabkommen mit der EU und setzte sich für eine transpazifische Partnerschaft mit anderen asiatischen Ländern ein. Die USA als wichtigster Handelspartner haben 2017 einen radikalen Kurswechsel vollzogen. Premier Abe traf als erster Regierungschef Präsident Trump. Die gemeinsamen Interessen beider Länder wie der Fokus auf der Wirtschaft, der gemeinsame Wille, Nordkorea in Schach zu halten, und die Zustimmung zu Währungsanpassungen vor dem Hintergrund einer US-Zinsnormalisierung könnten die Differenzen überwiegen.

Japan wiederum hat eine der am längsten amtierenden Nachkriegsregierungen und steht für politische Kontinuität, die in Industrieländern immer seltener wird. Für uns bleibt jedoch genauso wichtig, dass die Politik wirklich gute Unternehmen nicht vom Erfolgskurs abbringen kann.

„Heute sitzt jemand im Schatten, weil ein anderer vor langer Zeit einen Baum gepflanzt hat.” (Warren Buffett) – Dies ist und bleibt unser Credo in diesen schwierigen Zeiten. Wir investieren weiterhin in Firmen mit solidem Wettbewerbsvorteil, während wir uns von Positionen trennen, deren langfristigen Wachstumsausblick wir skeptisch einschätzen.

Zwei Themen bieten aus unserer Sicht nach wie vor zahlreiche Anlagechancen: der „Wandel in Japan“ durch Rationalisierung traditioneller Branchen und Arbeitsprozesse und „Japan als Plattform für Anlagen in Asien“. Dabei geht es um die Identifizierung liquider, gut geführter, häufig weltweit unterbewerteter japanischer Unternehmen, die einen Großteil ihrer Gewinne oder ihres Gewinnwachstums in Asien erzielen.

COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN EUR I ACC	EUR	17,16
*MSCI AC Asia ex Japan - Net Return**	*EUR*	*20,34*
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD I ACC	USD	15,09
*MSCI AC Asia ex Japan - Net Return**	*USD*	*18,17*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Asiens Aktienmärkte legten gemessen am MSCI AC Asia ex Japan Index beachtliche 18,2 % in USD (+20,3 % in EUR) zu. 2019 war jedoch schwieriger, als es auf den ersten Blick erscheint. Weite Teile Südostasiens standen im Zeichen des Handelskrieges, der Probleme im indischen Finanzsektor, volatiler Technologieexporte und des langsameren Binnenwachstums. Diverse Unsicherheiten sorgten 2019 für Schwankungen, darunter Wachstum und Zinsen in den USA und China, der Brexit sowie der sino-amerikanische Handelskonflikt.

Etliche wichtige globale Kennzahlen für Renditen und Währungen in Asien gaben daher nach. Die regionalen Währungen tendierten aber überraschend stabil ggü. dem USD.

Die Konjunkturabkühlung wurde in den meisten Volkswirtschaften durch deutliche Zinssenkungen und in einigen durch Fiskalimpulse begleitet, deren Erfolg sich im Jahresverlauf zeigen dürfte. Die Umsetzung von Strukturreformen in China und Indien zeigt ebenfalls, dass die Region zunehmend ihren eigenen Rhythmus bestimmt.

Der chinesische Markt setzte sich trotz mehrerer Zollerhöhungen auf US-Waren an die Spitze und wurde v.a. von lokalen Internetgiganten und Immobilienunternehmen getragen. Die Wertentwicklung im Halbleitersektor war ebenfalls bemerkenswert. Die beiden Hauptakteure der Region bauen ihre globale Marktführerschaft aus. TSMC unterstrich dies mit höheren Investitionsplänen für 2019/2020, Samsung Electronics mit kontinuierlich steigenden operativen Cashflows. Wir interpretieren dies als Zeichen, dass der befürchtete globale Abschwung nicht unmittelbar bevorsteht.

Ping An, unsere größte Position, entwickelte sich erneut gut. Die Versicherung unterzeichnete als erstes Unternehmen in China die UNPRI, was ein Schritt in Richtung bessere ESG-Standards ist.

Der chinesische Computerspiele-Konzern NetEase verkaufte seine E-Commerce-Plattform. Zudem brachte er die Online-Bildungssparte separat an die Börse, was für klarere Anreize und zusätzliches Kapital sorgt. Damit stieg die Rentabilität, die Gewinnprognosen wurden deutlich angehoben. Die Sonderdividende von 1 Mrd. USD bestärkte uns in unserer positiven Einschätzung des Managements.

Aber nicht alles lief glatt in China. Die kräftigsten Verluste bescherte Baidu. Der Titel geriet durch zunehmendes Werbeinventar sowie die anhaltende Verlagerung hin zu vertikalen Apps unter Druck. Nach intensiven Gesprächen mit der Firmenleitung stellten wir die Position glatt. Wir sind von den langfristigen Aussichten und den Investitionsentscheidungen des Konzerns nicht mehr ganz überzeugt.

Bei TSMC zog die Nachfrage nach 5G und 5nm nach schleppendem Start im Jahresverlauf an. Die Investitionsausgaben wurden daher angehoben. Unsere Langfristprognosen sind weitgehend unverändert. Nachdem die Bewertungen ein 16-Jahreshoch erreichten, nahmen wir Gewinne mit, sodass die Position inzwischen nicht mehr zu unseren fünf größten zählt. Unser klarer Favorit ist jetzt Samsung Electronics. Das Unternehmen ist ebenfalls Branchenführer, profitiert von der langfristigen Speicher-Nachfrage und ist bei vergleichbarem Wachstum und ähnlichen Renditen wesentlich attraktiver bewertet.

Samsonite bescherte ebenfalls Verluste und geriet in den Sog steigender US-Zölle und des langsameren globalen Wachstums. Wir verstärkten unsere Position im Anschluss an die Kurskorrektur, da das Geschäftsmodell im Kern nach wie vor intakt ist.

Insgesamt war das EPS-Wachstum im Portfolio enttäuschend. Das lag u.a. an der Aufnahme zyklischer Titel (z.B. Samsung Electronics), deren Gewinne sich in H2 aber langsam erholt haben. Die langfristigen Aussichten sind trotz kurzfristiger Enttäuschungen in 2019 unverändert gut.

Wir nahmen drei neue Titel auf und kehrten nach Kursschwankungen zu drei „alten Bekannten“ zurück, zwei davon im chinesischen Internetsektor, namentlich Alibaba und 58.com, die führende Online-Plattform für Kleinanzeigen.

Neu ins Portfolio kam der koreanische Süßwarenhersteller Orion, der in China und Vietnam stark präsent ist. TravelSky hat das Monopol im Flugticketverkauf und entsprechende Stabilität und Preismacht. Autohome ist die führende vertikale Autoverkaufsplattform in China. Den vietnamesischen Molkereiwert Vinamilk nahmen wir erneut ins Portfolio.

CK Hutchison veräußerten wir angesichts schwächerer Wachstumsaussichten. Von Genting Malaysia trennten wir uns nach der Kurserholung. Das Unternehmen hat uns in den letzten Jahren mehrfach enttäuscht, nach einer ungünstigen Transaktion zogen wir schließlich die Reißleine.

Das globale Wachstum kühlt sich ab, die Schwellenländer werden aber 2020 voraussichtlich ca. dreimal so schnell wachsen wie die Industrieländer. Entscheidend für eine Outperformance wird die Fähigkeit sein, eine stärkere Wirtschaftstätigkeit in Gewinne umzumünzen. In dieser Hinsicht sind wir für das Portfolio optimistisch. Langfristig wird weiterhin ein Gewinnwachstum von 10 % bis ca. 15 % anvisiert. Der Konsens stuft das Portfolio im mittleren Bereich dieser Spanne ein. Wir erwarten in den nächsten fünf Jahren einen weiteren Anstieg.

Die Hoffnung auf eine Trendwende allein reicht nicht aus. Wir warten auf aktive Verbesserungen durch Strukturreformen, die die Weichen für Kapitalrenditen stellen. Ende 2019 ergriff der chinesische Staatsrat Maßnahmen, um Haushaltsgründungen in Städten zu erleichtern. Außerdem wurden Reformen staatlicher Betriebe, im Gesundheitswesen, in der Zinspolitik und im Privatsektor angestoßen. Das dürfte Unternehmen zu nachhaltigem Gewinnwachstum verhelfen. China sorgt immer wieder für Schlagzeilen, aber in den meisten großen Sektoren gehen die Reformen weiter.

„Heute sitzt jemand im Schatten, weil ein anderer vor langer Zeit einen Baum gepflanzt hat.” (Warren Buffett) – Dies ist und bleibt unser Credo in diesen schwierigen Zeiten. Die Renditen waren in letzter Zeit enttäuschend. Wir haben aber die Verwerfungen genutzt, um Positionen auf Titel mit solidem Wettbewerbsvorteil zu eröffnen oder auszubauen. Im Gegenzug veräußerten wir Positionen, deren langfristigen Wachstumsausblick wir skeptisch sehen.

Die Aktienmärkte in Asien werden gegenüber Industrieländern nach wie vor mit einem deutlichen Abschlag gehandelt. Qualitätswachstumstitel sind hier gegenüber Value-Titeln nicht spürbar überbewertet. Wir sind ferner zuversichtlich, dass solide geführte Unternehmen mit großem Wettbewerbsvorsprung nachhaltiges Gewinnwachstum erzielen werden. Über solche Unternehmen in unserem Portfolio bleiben wir in Bereichen wie Gesundheit, E-Commerce, Premiumisierung und Innovationen engagiert.

COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD ACC	USD	14,30
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD DIS	USD	14,32
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD I ACC	USD	14,84
*MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return**	*USD*	*19,16*
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR I ACC	EUR	17,03
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR DIS	EUR	16,29
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR R ACC	EUR	15,85
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR Z ACC	EUR	16,99
*MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return**	*EUR*	*21,35*
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN GBP U ACC	GBP	10,43
*MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return**	*GBP*	*14,56*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Asiens Aktienmärkte legten gemessen am MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index beachtliche 19,2 % in USD (+21,4 % in EUR) zu. 2019 war jedoch schwieriger, als es auf den ersten Blick erscheint. Weite Teile Südostasiens standen im Zeichen des Handelskriegs, der Probleme im indischen Finanzsektor, volatiler Technologieexporte und des langsameren Binnenwachstums. Diverse Unsicherheiten sorgten 2019 für Schwankungen, darunter Wachstum und Zinsen in den USA und China, der Brexit sowie der sino-amerikanische Handelskonflikt.

Etliche wichtige globale Kennzahlen für Renditen und Währungen in Asien gaben daher nach. Die regionalen Währungen tendierten aber überraschend stabil ggü. dem Dollar.

Die Konjunkturabkühlung wurde in den meisten Volkswirtschaften durch deutliche Zinssenkungen und in einigen durch Fiskalimpulse begleitet, deren Erfolg sich im Jahresverlauf zeigen dürfte. Die Umsetzung von Strukturreformen in China und Indien zeigt ebenfalls, dass die Region zunehmend ihren eigenen Rhythmus bestimmt.

Der chinesische Markt setzte sich trotz mehrerer Zollerhöhungen auf US-Waren an die Spitze und wurde v.a. von lokalen Internetgiganten und Immobilienunternehmen getragen. Die Wertentwicklung im Halbleitersektor war ebenfalls bemerkenswert. Die beiden Hauptakteure der Region bauen ihre globale Marktführerschaft aus. TSMC unterstrich dies mit höheren Investitionsplänen für 2019/2020, Samsung Electronics mit kontinuierlich steigenden operativen Cashflows. Wir interpretieren dies als Zeichen, dass der befürchtete globale Abschwung nicht unmittelbar bevorsteht. Australien und Neuseeland entwickelten sich 2019 erfreulich und profitierten etwas von den dort notierten Bergbauwerten.

Ping An, unsere größte Position, entwickelte sich erneut gut. Die Versicherung unterzeichnete als erstes Unternehmen in China die UNPRI, was ein Schritt in Richtung bessere ESG-Standards ist.

Der chinesische Computerspiele-Konzern NetEase verkaufte seine E-Commerce-Plattform. Zudem brachte er die Online-Bildungssparte separat an die Börse, was für klarere Anreize und zusätzliches Kapital sorgt. Damit stieg die Rentabilität, die Gewinnprognosen wurden deutlich angehoben. Die Sonderdividende von 1 Mrd. USD bestärkte uns in unserer positiven Einschätzung des Managements.

Aber nicht alles lief glatt in China. Die kräftigsten Verluste bescherte Baidu. Der Titel geriet durch zunehmendes Werbeinventar sowie die anhaltende Verlagerung hin zu vertikalen Apps unter Druck. Nach intensiven Gesprächen mit der Firmenleitung stellten wir die Position glatt. Wir sind von den langfristigen Aussichten und den Investitionsentscheidungen des Konzerns nicht mehr ganz überzeugt.

Bei TSMC zog die Nachfrage nach 5G und 5nm nach schleppendem Start im Jahresverlauf an. Die Investitionsausgaben wurden daher angehoben. Unsere Langfristprognosen sind weitgehend unverändert. Nachdem die Bewertungen ein 16-Jahreshoch erreichten, nahmen wir Gewinne mit, sodass die Position inzwischen nicht mehr zu den fünf größten zählt. Unser klarer Favorit ist jetzt Samsung Electronics. Der Elektronikkonzern ist ebenfalls Branchenführer, profitiert von der langfristigen Speicher-Nachfrage und ist bei vergleichbarem Wachstum und Renditen wesentlich attraktiver bewertet.

Samsonite bescherte ebenfalls Verluste und geriet in den Sog steigender US-Zölle und des langsameren globalen Wachstums. Wir verstärkten unsere Position im Anschluss an die Kurskorrektur, da das Geschäftsmodell im Kern nach wie vor intakt ist.

Insgesamt war das EPS-Wachstum im Portfolio enttäuschend. Das lag u.a. an der Aufnahme zyklischer Titel (z.B. Samsung Electronics), deren Gewinne sich in H2 aber langsam erholt haben. Die langfristigen Aussichten sind trotz kurzfristiger Enttäuschungen in 2019 unverändert gut.

Wir nahmen drei neue Titel auf und kehrten nach Kursschwankungen zu drei „alten Bekannten“ zurück, zwei davon im chinesischen Internetsektor, namentlich Alibaba und 58.com, die führende Online-Plattform für Kleinanzeigen.

Neu ins Portfolio kam der koreanische Süßwarenhersteller Orion, der in China und Vietnam stark präsent ist. TravelSky hat das Monopol im Flugticketverkauf und entsprechende Stabilität und Preissetzungsmacht. Autohome ist die führende vertikale Autoverkaufsplattform in China. Den vietnamesischen Molkereiwert Vinamilk nahmen wir erneut ins Portfolio.

CK Hutchison veräußerten wir angesichts schwächerer Wachstumsaussichten. Von Genting Malaysia trennten wir uns nach der Kurserholung. Das Unternehmen hat uns in den letzten Jahren mehrfach enttäuscht, nach einer ungünstigen Transaktion zogen wir schließlich die Reißleine.

Das globale Wachstum kühlt sich ab, Schwellenländer werden aber 2020 voraussichtlich ca. drei mal so schnell wachsen wie die Industrieländer. Entscheidend für eine Outperformance wird die Fähigkeit sein, eine stärkere Wirtschaftstätigkeit in Gewinne umzumünzen. In dieser Hinsicht sind wir für das Portfolio optimistisch. Langfristig wird weiterhin ein Gewinnwachstum von 10 % bis ca. 15 % anvisiert. Der Konsens stuft das Portfolio im mittleren Bereich dieser Spanne ein. Wir erwarten in den nächsten fünf Jahren einen weiteren Anstieg.

Die Hoffnung auf eine Trendwende allein reicht nicht aus. Wir warten auf aktive Verbesserungen durch Strukturreformen, die die Weichen für Kapitalrenditen stellen. Ende 2019 ergriff der chinesische Staatsrat Maßnahmen, um Haushaltsgründungen in Städten zu erleichtern. Außerdem wurden Reformen staatlicher Betriebe, im Gesundheitswesen, in der Zinspolitik und im Privatsektor angestoßen. Das dürfte Unternehmen zu nachhaltigem Gewinnwachstum verhelfen. China sorgt immer wieder für Schlagzeilen, aber in den meisten großen Sektoren gehen die Reformen weiter.

„Heute sitzt jemand im Schatten, weil ein anderer vor langer Zeit einen Baum gepflanzt hat.” (Warren Buffett) – Dies ist und bleibt unser Credo in diesen schwierigen Zeiten. Die Renditen waren in letzter Zeit enttäuschend. Wir haben aber die Verwerfungen genutzt, um Positionen auf Titel mit solidem Wettbewerbsvorteil zu eröffnen oder auszubauen. Im Gegenzug veräußerten wir Positionen, deren langfristigen Wachstumsausblick wir skeptisch sehen.

Die Aktienmärkte in Asien werden gegenüber Industrieländern nach wie vor mit einem deutlichen Abschlag gehandelt. Qualitätswachstumstitel sind hier gegenüber Value-Titeln nicht spürbar überbewertet. Wir sind ferner zuversichtlich, dass solide geführte Unternehmen mit großem Wettbewerbsvorsprung nachhaltiges Gewinnwachstum erzielen werden. Über solche Unternehmen in unserem Portfolio bleiben wir in Bereichen wie Gesundheit, E-Commerce, Premiumisierung und Innovationen engagiert.

COMGEST GROWTH CHINA

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH CHINA EUR ACC	EUR	26,66
COMGEST GROWTH CHINA EUR SI ACC	EUR	27,29
COMGEST GROWTH CHINA EUR I ACC	EUR	26,96
COMGEST GROWTH CHINA EUR Z ACC	EUR	26,91
*MSCI China - Net Return**	*EUR*	*25,73*
COMGEST GROWTH CHINA USD ACC	USD	24,36
COMGEST GROWTH CHINA USD I ACC	USD	24,67
*MSCI China - Net Return**	*USD*	*23,46*
COMGEST GROWTH CHINA GBP U ACC[1]	GBP	15,23
*MSCI China - Net Return**	*GBP*	*13,48*

** Nur zu Vergleichszwecken*
[1] Auflagedatum 16.01.2019

Kommentar

Der Handelskrieg ist natürlich eines der Top-Themen, wenn es um den chinesischen Markt geht. Das Bangen um ein Abkommen zwischen den USA und China sorgte an den Märkten kurzzeitig für ein Wechselbad der Gefühle. Inzwischen wurde endlich ein Phase-1-Abkommen unterzeichnet, mit dem die Spannungen zwischen den beiden Ländern aber nicht vom Tisch sind. Die USA bleiben zwar weltweiter Technologieführer, China ist ihnen aber dicht auf den Fersen. Wir erwarten, dass sich der Wettstreit um die Vorherrschaft zwischen beiden Ländern verschärft.

Peking will daher mit entsprechenden Maßnahmen die Binnenwirtschaft stabilisieren und Innovationen sowie Konsum ankurbeln. Vor allem die inländischen Aktien- und Rentenmärkte wurden stärker geöffnet. Zudem werden viele Sektoren für ausländische Investoren geöffnet, darunter Automobile, Versicherungen und Vermögensverwaltung. Die Gesundheitsbehörde fördert F+E Aktivitäten, und die Generikapreise wurden gesenkt, um den Markt für neue Medikamente zu öffnen. Die Mobilität der Bevölkerung verbessert sich zunehmend, da Peking die Wohnsitzkontrolle zwischen Städten gelockert hat.

Der chinesische Kapitalmarkt wächst weiter und gewinnt an Dynamik. Alibabas Börsengang in Hongkong wurde von Anlegern begrüßt. Durch den Handelsstreit scheinen mehr chinesische Firmen eine Zweitnotierung in Hongkong in Betracht zu ziehen. Auf dem Festlandmarkt eröffnet das Shanghai Science and Technology Board innovativen Unternehmen eine neue Finanzierungsquelle.

Der Comgest Growth China Fonds erzielte 2019 einen kräftigen Wertzuwachs und übertraf seine Benchmark, die gemessen in USD 23,5 % (25,7 % in EUR) zulegte. Optimistisch beurteilen wir nach wie vor viele interessante Unternehmen mit langfristigem Wettbewerbsvorteil, die in Hongkong, Festlandchina und den USA notiert sind. Wir halten nach wie vor bedeutende Positionen in den Bereichen Lebensversicherung, Konsum, Gesundheit, Technologie und bei ausgewählten Titeln im Bereich erneuerbare Energien.

Anta Sports war 2019 Performance-Spitzenreiter. Das Unternehmen konnte trotz der Konkurrenz durch zwei starke internationale Marken seinen Markenwert und Marktanteil steigern. Anschließend entwickelte es erfolgreich die Marke FILA in China, um danach durch Übernahmen in Outdoor-Marken wie Descente, Wilson, Salomon und Arc'Teryx zu expandieren. Als die Bewertung bei einem KGV von 25 ein historisches Hoch erreichte, nahmen wir Gewinne mit.

TSMC verbuchte nach zögerlichem Start erneut ein gutes Jahr. Die intakte Nachfrage wird kurz- und langfristig durch Elektroautos und 5G gestützt. Der Konzern verfügt nach unserer Meinung über einen soliden Wettbewerbsvorsprung. Uns

gefällt TSMC nach wie vor, dennoch nahmen wir wiederholt Gewinne mit, wenn die Bewertung historische Höchststände erreichte.

Der Binnenumsatz von Man Wah, dem führenden Hersteller von Recliner-Sofas, beschleunigte sich, denn neue Produkte sicherten weitere Marktanteile. Ein neues Werk in Vietnam hat die Risiken aufgrund des Handelsstreits abgefedert. Während der Erholungs-Rallye nahmen wir erneut Gewinne mit.

Nicht jede Anlageidee bewährte sich in diesem dynamischen Markt. Baidu hinkte bei der Entwicklung neuer Wachstumstreiber deutlich hinterher. Die Content-Qualität belastete weiter die Qualität der Suche nach Gesundheitsdiensten und erregte allgemeine Aufmerksamkeit. Da sich das Ökosystem bei WeChat und Alibaba vergrößert und erweitert, sehen wir darin eine Gefahr für Baidus Suchmaschine. Wir werden in Ruhe abwarten, ob Firmengründer und CEO Robin Li das Unternehmen auf Wachstumskurs zurückbringen kann. Daher stellten wir die Position glatt.

Goodbaby hat die von uns und der Unternehmensleitung erwartete Margensteigerung nicht erreicht. Sein Markenportfolio mit gb, Evenflo und CYBEX ist nach wie vor sehr robust, die Konkurrenz durch Internetmarken drückt jedoch die Preise. Aufgrund des starken Kerngeschäfts und der angemessenen Bewertung halten wir aber an der Position fest und loten gemeinsam mit der Unternehmensleitung das Turnaround-Potenzial aus.

Samsonite leidet unter dem Handelskonflikt. Das Unternehmen hält mit Preiserhöhungen und einer Produktionsverlagerung ins Ausland dagegen. Der Kofferhersteller ist sechsmal größer als sein stärkster Konkurrent und konnte sich daher in Asien gegenüber dem Vorquartal erholen. Das US-Geschäft ist nach wie vor schwach, die stabile Bruttomarge unterstreicht jedoch die Markenmacht. Wir sind überzeugt, dass das Schlimmste überstanden ist, und stockten daher die Position 2019 auf.

Mit TravelSky, Noah, Suofeiya und Weibo kamen vier neue Positionen hinzu. TravelSky nahmen wir nach der Herabstufung erneut ins Portfolio. Noah ist der größte unabhängige Finanzberater in China und bietet Dienstleistungen im Bereich Fondsvertrieb und -verwaltung, Versicherungen und Vermögensallokation im Ausland an. Suofeiya ist die führende Marke für Möbel nach Maß und profitiert von wachsender Durchdringung und Marktkonsolidierung. Weibo ist die führende Social-Media-Plattform und hat monatlich mehr als 400 Mio. aktive Nutzer.

Die Positionen Alibaba, China Resources Gas, Dong-E-E-Jiao, Samsonite und Shandong Weigao stockten wir auf. Dagegen verringerten wir unsere Positionen Anta Sports, Hangzhou Hikvision, Kweichow Moutai, TSMC und Yutong Bus.

Ungeachtet der Handelssorgen erzielte China 2019 ein BIP-Wachstum von über 6 %. In den nächsten fünf Jahren geht es nicht so sehr darum, diesen Wert zu übertreffen. Wichtiger sind weitere Reformen und der Wandel von einer investitions- und exportbasierten in eine stärker auf Binnenkonsum und -dienstleistungen ausgerichtete Wirtschaft. China hat bereits damit begonnen und wird dranbleiben. Als sich die Wirtschaft kurzzeitig zu stark abkühlte, gab es minimale Stimulierungsmaßnahmen. Wir rechnen aber mit keinem umfassenden Konjunkturprogramm.

Die Aufgabe für uns als Stock Picker auf diesem dynamischen und wachsenden Kapitalmarkt ist relativ einfach: Wir konzentrieren uns langfristig weiter auf Qualitätsunternehmen. Wir finden, dass an diesem Markt eine langfristige Perspektive wichtig ist, da die kurzzeitigen Turbulenzen nie enden. Auf der Suche nach interessanten Ideen in den anfangs erwähnten Sektoren liegt bei uns die Messlatte bei der Bewertung der Unternehmensqualität nach wie vor hoch.

Vor dem Hintergrund des Wirtschaftsumbaus könnte die Wertentwicklung verschiedener Sektoren weiter auseinanderdriften. Selbst innerhalb eines Bereichs gewinnen die Branchenführer in den Sektoren Konsum, Gesundheit, Mobiltelefone und vielen anderen Marktanteile hinzu. Und wie in allen Regionen kann Anlegerkapital die Bewertungen einiger renommierter Titel über deren historische Bandbreite treiben. Die langfristigen Gewinner verdienen einen Bewertungsaufschlag. Langfristig sollten wir jedoch Bewertungsobergrenzen einhalten.

COMGEST GROWTH INDIA

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH INDIA USD ACC	USD	1,27
COMGEST GROWTH INDIA USD X ACC	USD	3,07
*MSCI India - Net Return**	*USD*	*7,58*
COMGEST GROWTH INDIA EUR I ACC	EUR	3,65
COMGEST GROWTH INDIA EUR R ACC	EUR	2,37
*MSCI India - Net Return**	*EUR*	*9,55*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Der indische Markt war 2019 von Volatilität gekennzeichnet. Im Berichtszeitraum herrschte Unsicherheit wegen der Parlamentswahlen, gefolgt von einem starken Wachstumseinbruch und der Ankündigung einer deutlichen Senkung der Unternehmenssteuern. Parallel zur Rallye der Schwellenländer erholte sich der indische Markt gegen Ende des Jahres. Der MSCI India Index blieb jedoch hinter der Performance des MSCI Emerging Markets Index zurück.

Der MSCI India Index stieg 2019 um 7,6 % in USD (9,6 % in EUR), beflügelt von Rekordzuflüssen ausländischer institutioneller Anleger in Höhe von 14 Mrd. USD, dem höchsten Wert der letzten fünf Jahre. Inländische institutionelle Anleger waren das sechste Jahr in Folge Nettokäufer (+6 Mrd. USD).

An der Rallye beteiligten sich nicht alle Aktien, und die Zahl derer, die den Index in den letzten zwölf Monaten übertroffen haben, ist gering. Der Fonds hielt nicht mit dem MSCI India Index Schritt.

Das BIP-Wachstum verlangsamte sich in Q3 auf 4,5 % und lag damit nahe am Tiefststand der letzten zehn Jahre trotz der unhaltbar hohen Staatsausgaben. Die Zentralbank senkte ihre BIP-Prognose für 2020 um 110 Bp auf 5 %. Dank der niedrigen Inflation konnte sie die Zinszügel 2019 um 135 Bp lockern. Vor diesem Hintergrund sank das nominale BIP-Wachstum in Q3 auf 6,1 %, während im Staatshaushalt von 11 % ausgegangen wurde. Der Rückgang dürfte sich negativ auf die Staatseinnahmen und das Haushaltsdefizit auswirken.

HDFC leistete den größten Performance-Beitrag. Das Unternehmen hat sein Hypothekengeschäft stetig ausgebaut, während viele Nichtbanken-Finanzgesellschaften (NBFC) bei der Hypothekenvergabe vor Finanzierungsproblemen stehen, sodass ihr Kreditbuch schrumpft.

Petronet LNG hat seine Kapazitäten auf 17,5 Mio. Tonnen erhöht und voll ausgelastet.

Max Financial Services zog das Anlegerinteresse auf sich, da die Bedenken über den Schulterschluss mit dem Vertriebspartner Axis Bank nachließen. Das Lebensversicherungsgeschäft wächst dank Neugeschäftsprämien und steigender Margen stetig. Das Unternehmen ist der einzige florierende Nicht-Banken-Lebensversicherer. Axis erzielt einen erheblichen Gewinn aus dem Vertrieb der Max-Lebensversicherungsprodukte über Provisionen. Hinzu kommen Kapitalgewinne bei den Max-Aktien.

Infosys hat in jedem Quartal des letzten Jahres Wachstum generiert. Die Aktie war jedoch aufgrund von Whistleblower-Vorwürfen, die sich später als unbegründet herausstellten, starken Schwankungen unterworfen.

In Indien waren die Autoverkäufe schwach und schrumpften in HJ1 um 30 %. Höhere Kosten aufgrund geänderter Standards und bei Versicherungen sowie die allgemeine Kreditverknappung wirkten sich negativ aus. Die Kursschwäche bei Maruti nutzten wir zum Wiederaufbau der Position. Das niedrige Verhältnis von 170 Autos pro 1.000 Einwohner sowie der Ausbau des Straßennetzes sollten den Absatz fördern.

Jagran Prakashan, Cummins und GAIL belasteten die Performance. Bei Jagran Prakshan und Cummins lag es an der Schwäche der Branchen Printmedien und Investitionsgüter und bei GAIL an Verlusten in der Petrochemiesparte.

Neu ins Portfolio nahmen wir Varun Beverages, Endurance Technologies, Shriram City Union Finance und Pak Suzuki. Varun Beverage erwarb die Abfüllrechte für Pepsi in West- und Südindien zusätzlich zu den bestehenden Rechten für Nord- und Ostindien. Das macht es zum einzigen Franchise-Nehmer für ganz Indien, sodass das Abfüllvolumen um 17 % gestiegen ist. Andere schnelllebige Konsumgüterfirmen verzeichneten dagegen ein Mengenwachstum im niedrigen einstelligen Bereich. Ursächlich war die bessere Durchdringung in ländlichen Gebieten, die durch die Verfügbarkeit von Strom für Kühlschränke und die Vorliebe der Verbraucher für Kaltgetränke ermöglicht wurde.

Endurance Technologies liefert Zubehör für Zweiräder und wächst dank neuer Kunden und Produkte schneller als die Zweiradindustrie. So hat das Unternehmen etwa mit Hero und Honda Roller neue Kunden gewonnen, die zusammen mehr als zwei Drittel des Zweiradmarktes beherrschen. Die langjährige Zusammenarbeit mit Bajaj ermöglicht es, neue Produkte mit Bajaj-Motorrädern zu testen, bevor sie anderen Kunden vorgestellt werden.

Wir nahmen Shriram City Union, eine erfahrene NBFC für Kleinunternehmen und erschwingliche Wohnungen, aufgrund der niedrigen Bewertung ins Portfolio. Von einer Konsolidierung im NBFC-Sektor dürften erfahrene Firmen profitieren.

Auf der Verkaufsliste standen Bharti Airtel, Infratel, Bosch, Cummins India und Jagran Prakashan, da sich ihr Wachstum weiter verlangsamte.

Nach der Schwächephase Mitte 2019 könnte sich die Industrieproduktion in Indien wieder erholen. Im November stieg sie um 4,1 % nach 2,4 % im Oktober. Dies verstärkt die von anderen Indikatoren ausgehenden Anzeichen, dass sich das Wachstum in Q4 belebt hat. Die Einkaufsmanagerindizes im verarbeitenden Gewerbe und im Dienstleistungssektor sind in den letzten zwei Monaten gestiegen. Das Kreditwachstum der Banken und insbesondere die Kreditvergabe an NBFC hat sich beschleunigt.

Das jüngste Urteil in der Insolvenz- und Konkurssache, in der die Gerichte den Weg für die Übernahme von Essar Steel durch ArcelorMittal frei gemacht haben, ermöglicht nun die Übernahme insolventer Unternehmen und sollte Banken helfen, das Geld, das in diesen Unternehmen steckt, zurückzuholen.

Indiens Regierung hat ein neues Infrastrukturprogramm mit Investitionen im Wert von 1,4 Bill. USD für die Jahre 2020-25 angekündigt. Das bedeutet eine Verdopplung gegenüber 2014-19 und eine jährliche Wachstumsrate von 12 %.

Zinslockerungen und Fiskalimpulse dürften 2020 ihre volle Wirkung entfalten. Der Markt erwartet 2020 Zinssenkungen von 50 Bp nach 135 Bp im letzten Jahr.

Die Bewertungen sind gemessen an verschiedenen Kennzahlen im langjährigen Vergleich nach wie vor hoch. Selbst nach den jüngsten Korrekturen dürften sich die Gewinnerwartungen für 2020 als zu optimistisch erweisen. Zwar ist die Anlegerstimmung nicht mehr so euphorisch wie zur Jahresmitte, aber keineswegs schlecht.

Wir sind überzeugt, dass das Portfolio mit seinem hohen Qualitätsniveau, seinen strukturellen Wachstumstreibern und einer angemessenen Bewertung für viele Marktumfelder gut positioniert ist, auch für das aktuelle.

Für die nächsten zwölf Monate erwarten wir ein Gewinnwachstum von 16,9 % und von 13,3 % in den nächsten fünf Jahren. Mit einem KGV von 14,3 und einer Dividendenrendite von 2,1 % liegt das Portfolio unter seinem langjährigen Durchschnitt.

COMGEST GROWTH LATIN AMERICA

Ein Teilfonds von Comgest Growth plc

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertentwicklung

Teilfonds Anteilsklasse	Währung	Wertentwicklung 2019
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR ACC	EUR	25,39
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR R ACC	EUR	24,59
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR I ACC	EUR	26,12
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR Z ACC	EUR	26,01
*MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return**	*EUR*	*19,63*
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA USD ACC	USD	23,10
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA USD I ACC	USD	23,60
*MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return**	*USD*	*17,46*

** Nur zu Vergleichszwecken*

Kommentar

Die lateinamerikanischen Märkte entwickelten sich stark trotz beträchtlicher Volatilität an den Aktien- und Währungsmärkten und legten 19,6 % in USD (17,5 % in EUR) zu. Der Fonds ließ den Markt deutlich hinter sich, beflügelt durch seine positive Länderallokation, bei der sich v.a. unsere Untergewichtung Chiles und Perus positiv auswirkte. Am meisten profitierte der Fonds jedoch von der Titelauswahl.

Brasiliens Bilanz für 2019 fiel stark aus, was der Rentenreform, einer notwendigen Voraussetzung für eine bessere Haushaltslage und den Schuldenabbau, zu verdanken war. In den nächsten 10 Jahren dürfte sie Einsparungen von 738 Mrd. BRL bringen. Auch die diversen Zinssenkungen auf das historische Tief von 4 % veranlassten inländische Anleger zu verstärkter Umschichtung aus Anleihen in Aktien. Gegen Jahresende wurde die BIP-Prognose für 2019 von 1 % auf 1,2 % angehoben.

In Mexiko, das sich in einer technischen Rezession befindet, verschlechterten sich erneut die Wirtschaftsdaten. Selbst das bislang starke Verbrauchervertrauen gibt nun nach, während die Gewinnprognosen an die neue Wirtschaftsrealität angepasst werden. Die Regierung steuert jedoch mit einem konservativen Haushaltsentwurf gegen, während die Inflation sinkt. Das verschafft der Zentralbank Spielraum für weitere Zinslockerungen. Von 8,25 % im August 2019 wurden die Zinsen bereits auf nunmehr 7,25 % gesenkt.

Chile litt unter schweren Unruhen in Q4 begleitet von umfangreichen Forderungen der Demonstranten. Der daraus resultierende, kurzzeitig unsichere Ausblick bremste das BIP und die Unternehmensgewinne. Die Unruhen dürften die Regierung zu Änderungen ihrer Sozialagenda zwingen und längerfristig eine Verschlechterung der Haushaltslage bewirken. Aber die öffentliche Verschuldung Chiles ist mit unter 10 % des BIP recht gering, sodass es die aktuellen Herausforderungen meistern kann.

In Argentinien löste die Wahl von Alberto Fernandez zum Präsidenten angesichts wachsender Unsicherheiten (Umschuldung, politischer Kurs und Kapitalverkehrskontrollen) eine scharfe Korrektur am Aktienmarkt und bei der Währung aus.

In Brasilien legte der Softwareanbieter TOTVS in USD um 131 % (136 % in EUR) zu: Kleine und mittlere Unternehmen (KMU), seine Hauptkunden, investieren langsam wieder in IT. Mit der Ernennung des Ex-CFOs von LINX wurden auch die Nachfolgesorgen ausgeräumt. Neue Finanztechnologien, um KMU Zugang zu Betriebsmittelkrediten zu verschaffen, dürften das Wachstum ankurbeln.

CCR entwickelte sich gut. Bei Anlegern stieg die Zuversicht, dass der Mautstraßenbetreiber aus Brasilien auslaufende Konzessionen verlängern kann, und zwar möglicherweise zu günstigeren Konditionen als ursprünglich erwartet. Wichtig dabei ist, dass viele neue Konzessionen versteigert werden und es nur eine kleine Zahl von Mitbietern gibt.

Der brasilianische Börsenbetreiber B3 konnte von Januar bis November 2019 eine deutliche Steigerung um 38 % im Kassa-Aktienhandel, der 40,3 % seiner Umsatzerlöse ausmacht, gegenüber dem Vergleichszeitraum 2018 verbuchen. Auch der Derivatehandel nahm angesichts des allgemein stärkeren Rückgriffs auf Leverage zu.

Falabella hinkte wegen gesamtwirtschaftlicher Entwicklungen hinterher. Lateinamerikas Märkte und Währungen schwächelten nicht zuletzt wegen der Unruhen in Chile und Kolumbien. Die Kursschwäche und günstige Währungseinflüsse boten uns die Gelegenheit, Falabella aufzustocken.

Hoteles City Express, die führende Hotelkette für Geschäftsreisende in Mexiko, belastete die Performance wegen der im Jahresverlauf rückläufigen Ergebnisse. Das Geschäftsmodell ist zwar nach wie vor überzeugend, doch der Rückgang der BIP-Schätzungen und das schlechtere Geschäftsklima hatten eine schwächere Gewinnprognose zur Folge.

M. Dias Branco gab im Jahresverlauf nach. Die hohen Lagerbestände bei Einzelhändlern schmälerten den Umsatz und damit das Ergebnis. Die Einzelhändler hatten in Q4 2018 die Lager überfüllt. Da aber die Nachfrage ausblieb, waren Rabatte unvermeidlich. Unterdessen hat M.Dias Branco sein Vertriebsteam neu strukturiert. Nach unserem Besuch im Unternehmen sind wir überzeugt, dass es über eine starke Wettbewerbsstellung mit starkem Markenwert und exzellentem Vertriebsnetz im Norden Brasiliens verfügt. Renditen und freier Cashflow sind resilient, das organische Wachstum dürfte im hohen einstelligen Bereich liegen.

Wir nahmen die mexikanische Industrieimmobilien-REIT Terrafina mit starken USD-Cashflows, PagSeguro, einen führenden brasilianischen Acquirer für Mikrohändler, und Walmex, einen führenden Lebensmitteleinzelhändler in Mexiko und Mittelamerika, in das Portfolio auf. Verkauft wurden Smiles in Brasilien (Corporate-Governance-Fragen), Grupo Sura in Kolumbien (enttäuschender Ausblick) und Banco Macro in Argentinien. 2019 verstärkten wir aus Bewertungsgründen unsere Positionen bei den brasilianischen Aktien Klabin, BBSE und WEG. Nach kräftigen Kursgewinnen wurden sie anschließend wieder verkleinert. In Mexiko reduzierten wir Bolsa Mexicana und Fibra Uno und kauften Aktien von Falabella und Copec aus Chile nach starker Marktkorrektur zu.

Brasilien befindet sich im größten Wirtschaftsumbau seit 20 Jahren, was sich positiv auf sein langfristiges Wachstumspotenzial auswirkt. Das Land ist an einem wichtigen Punkt angelangt, an dem die Möglichkeiten, seinen Weg selbst zu bestimmen, so gut sind wie seit Jahren nicht mehr. Dazu trägt ein günstiges externes Umfeld mit weltweit niedrigen Zinsen und ansehnlichem Wachstum bei. Zwar profitiert Brasilien nicht vom Rückenwind hoher Rohstoffpreise wie in den 2000er Jahren. Als hilfreich erweist sich aber u.a. ein gesellschaftliches Umfeld, das Veränderungen will, wie die Abwahl der linken Regierung nach 14-jähriger Amtszeit zeigt. Wie sehr dies in Strukturreformen umgemünzt werden kann, wird neben dem zunehmenden Einsatz von Technologie zur Effizienzsteigerung das Wachstumspotenzial in den nächsten Jahren bestimmen. Eine Konjunkturerholung, flankiert von mehreren potenziell langfristigen Trends, dürfte in eine der positiveren Phasen in der Entwicklung Brasiliens münden. Daneben erholen sich die Unternehmensgewinne kräftig, v.a. die unserer brasilianischen Portfoliounternehmen, da sie angesichts ihrer jüngsten Kostensenkungen und der Produktionslücke von ihrer operativen Verschuldung profitieren.

Trotz kurzfristig möglicherweise stärkerer Kursschwankungen glauben wir, dass unsere Aktien dem Portfolio ein sichtbares, nachhaltiges Gewinnwachstum und damit den Anlegern langfristig eine sehr solide Rendite bescheren werden.

Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants &
Statutory Audit Firm

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER DER COMGEST GROWTH PLC

Bericht zur Abschlussprüfung

Stellungnahme zum Jahresabschluss von Comgest Growth plc (die „Gesellschaft“)

Unserer Ansicht nach

- spiegelt der Abschluss ein wahres und faires Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der finanziellen Position der Gesellschaft zum 31. Dezember 2019 und der Gewinne für das zu diesem Stichtag endende Geschäftsjahr wider; und
- wurde der Jahresabschluss unter Einhaltung des relevanten Regelwerks für die Finanzberichterstattung, der geltenden Vorschriften und insbesondere den Bestimmungen des Companies Act von 2014 angemessen vorbereitet.

Der von uns geprüfte Jahresabschluss umfasst:

- die Gesamtergebnisrechnung;
- die Bilanz;
- die Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens;
- die Kapitalflussrechnung; und
- die zugehörigen Erläuterungen 1 bis 19, darunter eine Zusammenfassung wichtiger Rechnungslegungsgrundsätze wie in Erläuterung 2 dargelegt.

Das relevante Regelwerk für die Finanzberichterstattung, welches bei der Vorbereitung eingesetzt wurde, umfasst den Companies Act von 2014 und die International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind (das „relevante Regelwerk für die Finanzberichterstattung“).

Die bei der Vorbereitung des Jahresabschlusses angewendeten geltenden Vorschriften sind die Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 und der Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2015 (in der jeweils aktuellen Fassung) (die „geltenden Vorschriften“).

Grundlage der Stellungnahme

Wir haben unsere Prüfung gemäß den International Standards on Auditing (Irland) (ISAs (Irland)) und geltenden Gesetzen durchgeführt. Unsere Aufgaben im Rahmen dieser Standards wird unten im Abschnitt „*Aufgaben des Abschlussprüfers für das Audit des Jahresabschlusses*“ unseres Berichts.

Wir sind gemäß den ethischen Anforderungen, die für unser Audit von Jahresabschlüssen in Irland relevant sind, darunter die Ethical Standards der Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority, unabhängig von der Gesellschaft und haben auch unsere übrigen ethischen Verantwortlichkeiten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir glauben, dass die von uns erzielten Auditbelege ausreichend und angemessen sind, um die Grundlage für unsere Stellungnahme zu bilden.

/Fortsetzung auf der nächsten Seite

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER DER COMGEST GROWTH PLC

Schlussfolgerungen hinsichtlich der Unternehmensfortführung

In Bezug auf die nachfolgenden Angelegenheiten, zu denen wir gemäß ISAs (Irland) Bericht erstatten müssen, gibt es keine Auffälligkeiten der folgenden Art zu berichten:

- die Vorbereitung des Jahresabschlusses durch den Verwaltungsrat auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung ist nicht angemessen; oder
- der Verwaltungsrat hat im Jahresabschluss keine erkannten wesentlichen Unsicherheiten offengelegt, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft, vom Zeitpunkt der Genehmigung des Jahresabschlusses an mindestens zwölf weitere Monate den Jahresabschluss auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensführung aufstellen zu können.

Weitere Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die weiteren Informationen zuständig. Zu den weiteren Informationen zählen Informationen außer dem Jahresabschluss und dem dazugehörigen Bericht des Abschlussprüfers, die ebenfalls im Jahresbericht enthalten sind. Unsere Stellungnahme zum Jahresabschluss bezieht sich nicht auf die weiteren Informationen und wir geben kein Urteil dazu ab, sofern es in unserem Bericht nicht ausdrücklich anderweitig angeführt wird.

Unsere Aufgabe im Hinblick auf unsere Überprüfung des Jahresabschlusses besteht darin, die übrigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob die übrigen Informationen wesentlich vom Jahresabschluss oder unserem während des Audits erworbenen Wissen abweichen oder anderweitig wesentlich falsch sind. Falls wir solche wesentlichen Abweichungen oder scheinbare wesentliche Falschaussagen entdecken, müssen wir bestimmen, ob eine wesentliche Falschaussage im Jahresabschluss oder eine wesentliche Falschaussage bei den übrigen Informationen vorliegt. Wenn wir den Ergebnissen unserer Prüfung entnehmen, dass eine wesentliche Falschaussage bei den übrigen Informationen vorliegt, müssen wir darüber berichten.

Wir haben in dieser Hinsicht nichts zu berichten.

Aufgaben des Verwaltungsrats

Wie in der Beschreibung der Aufgaben des Verwaltungsrats näher dargelegt wird, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung des Abschlusses verantwortlich, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, sowie für die Einhaltung des Companies Act 2014 und die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig für die Vorbereitung eines Jahresabschlusses ohne wesentliche Falschaussagen (ob in betrügerischer Absicht oder versehentlich) erachtet.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses muss der Verwaltungsrat die Fähigkeit der Gesellschaft bewerten, das Unternehmen fortzuführen, und ggf. Informationen im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung offenlegen sowie die Finanzberichterstattung auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung durchführen, es sei denn, der Verwaltungsrat will die Gesellschaft liquidieren oder den Betrieb einstellen oder ist gezwungen dies zu tun.

Aufgaben des Abschlussprüfers bei der Abschlussprüfung

Unser Ziel besteht darin, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss insgesamt keine wesentlichen Falschaussagen (ob in betrügerischer Absicht oder versehentlich) aufweist, und einen Bericht mit unserer Stellungnahme zu veröffentlichen. Hinreichende Sicherheit bedeutet ein hohes Maß an Sicherheit, doch sie stellt keine Garantie dar, dass ein gemäß ISAs (Irland) durchgeführtes Audit eine vorhandene wesentliche Falschaussage stets erkennt. Falschaussagen ergeben sich aus Betrug oder Fehlern und gelten als wesentlich, wenn berechtigterweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder zusammen die wirtschaftlichen Entscheidungen, die Personen auf der Grundlage des Jahresabschlusses treffen, beeinflussen.

/Fortsetzung auf der nächsten Seite

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER DER COMGEST GROWTH PLC

Im Rahmen eines Audits gemäß ISAs (Irland) bemühen wir unser fachliches Urteil und legen während des gesamten Audits professionelle Skepsis an den Tag. Zusätzlich tun wir Folgendes:

- Wir bestimmten und beurteilen die Risiken wesentlicher Falschaussagen im Jahresabschluss, sei es durch Betrug oder Fehler, entwickeln Auditverfahren als Reaktion auf diese Risiken und führen sie aus und tragen Auditbelege zusammen, die als Grundlage für unsere Stellungnahme ausreichend und angemessen sind. Das Risiko der Nichterkennung einer wesentlichen Falschaussage durch Betrug ist höher als das Risiko für eine Falschaussage durch Fehler, da Betrug geheime Absprachen, Fälschung, absichtliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Umgehen interner Kontrollen beinhalten kann.
- Wir entwickeln ein Verständnis der für das Audit relevanten internen Kontrollen, damit wir angemessene Audit-Verfahren entwickeln können, jedoch nicht zum Zweck einer Stellungnahme hinsichtlich der Effektivität der internen Kontrollen der Gesellschaft.
- Wir bewerten die Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der Schätzungen sowie der zugehörigen Offenlegungen des Verwaltungsrats.
- Wir nehmen Stellung zur Angemessenheit der Vorbereitung des Jahresabschlusses durch den Verwaltungsrat auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung und, basierend auf den zusammengetragenen Auditbelegen, dazu, ob eine wesentliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Umstände besteht, welche erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft, das Unternehmen fortzuführen, begründen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, müssen wir in unserem Bericht auf die entsprechenden Informationen im Jahresabschluss verweisen oder, wenn die Informationen unzureichend sind, unsere Stellungnahme ändern. Unsere Schlussfolgerungen gründen auf den bis zum Datum des Berichts zusammengetragenen Auditbelegen. Zukünftige Ereignisse oder Umstände können jedoch zur Folge haben, dass die Gesellschaft das Unternehmen nicht länger fortführen kann.
- Wir bewerten insgesamt die Darstellung, Struktur und Inhalte des Jahresabschlusses einschließlich der offengelegten Informationen, und wir bewerten, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse auf angemessene Weise darstellt.
- Wir kommunizieren mit den für das Management verantwortlichen Personen, u. a. über den geplanten Umfang und Zeitpunkt des Audits und wesentliche Auditergebnisse, darunter erhebliche Mängel an internen Kontrollen, die der Abschlussprüfer während des Audits aufdeckt.
- Dieser Bericht ist gemäß Section 391 des Companies Act von 2014 ausschließlich für die Anteilinhaber der Gesellschaft in ihrer Gesamtheit bestimmt. Unser Prüfungsauftrag wurde mit dem Ziel durchgeführt, gegenüber den Anteilinhabern der Gesellschaft diejenigen Angaben zu machen, die ihnen gegenüber in einem Bericht der Abschlussprüfer gemacht werden müssen, und zu keinem anderen Zweck. Wir akzeptieren oder übernehmen, soweit gesetzlich erlaubt, gegenüber niemand anderem als der Gesellschaft und den Anteilinhabern der Gesellschaft in ihrer Gesamtheit die Verantwortung für unseren Prüfungsauftrag, diesen Bericht und unsere Beurteilung.

Bericht zu weiteren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen

Stellungnahme zu weiteren Bestimmungen des Companies Act 2014

Ausschließlich auf der Grundlage der während des Audits erhobenen Informationen berichten wir, dass:

- Wir alle Angaben und Erläuterungen erhalten haben, die wir für unsere Prüfung für notwendig erachten.
- Unserer Ansicht nach die Bücher der Gesellschaft für eine angemessen Prüfung des Jahresabschlusses ausreichend waren.
- Der Jahresabschluss mit den Aufzeichnungen in den Büchern übereinstimmt.
- Die Angaben im Bericht des Verwaltungsrats unserer Ansicht nach im Einklang mit dem Jahresabschluss stehen und der Bericht des Verwaltungsrats in Übereinstimmung mit dem Companies Act 2014 erstellt wurde.

/Fortsetzung auf der nächsten Seite

Angelegenheiten, die einer ausnahmebedingten Berichtspflicht unterliegen
Wir haben vor dem Hintergrund unseres Wissens über die Gesellschaft und ihr Umfeld, welches wir im Verlauf des Audits erworben haben, keine wesentlichen Falschaussagen im Bericht des Verwaltungsrats entdeckt.
Wir haben hinsichtlich der Bestimmungen des Companies Act von 2014 nichts zu berichten, worüber wir Bericht erstatten müssen, falls unserer Ansicht nach die gesetzlich vorgeschriebenen Angaben zu Vergütung und Transaktionen der Verwaltungsratsmitglieder nicht gemacht werden.

Brian Forrester
Für und im Namen von Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublin 2

Datum: 6. April 2020

BILANZ (Konsolidiert)
zum 31. Dezember 2019

	Erläu-terung	SUMME EUR 31. Dezember 2019	SUMME EUR 31. Dezember 2018
Aktiva			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	13.591.627.641	10.816.444.317
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	2.946.299	4.038.683
Bankguthaben	8	637.004.986	589.550.585
Forderungen gegenüber Brokern	8	2.923.537	12.565.303
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		6.062.674	7.364.524
Forderungen aus Zeichnungen		45.434.647	75.142.142
Dividenden- und Zinsforderungen		3.833.066	11.635.674
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		53.199	1.853
Sonstige Aktiva		965	48.861
Summe Aktiva		**14.289.887.014**	**11.516.791.942**
Passiva			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	1.064.534	9.318.227
Kontokorrentkredite	8	-	88
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	8	1.708.476	4.920.683
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.532.300	26.107.367
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		42.136.059	70.057.612
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	13.785.072	11.660.398
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	286.950	453.586
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	911.194	1.278.960
Zahlungen an Anleger		-	2.361.895
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		1.798.228	2.094.592
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**63.222.813**	**128.253.408**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**14.226.664.201**	**11.388.538.534**

Für den Verwaltungsrat

Verwaltungsratsmitglied Daniel Morrissey:

Verwaltungsratsmitglied Bronwyn Wright:

31. März 2020

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	763.508.014	420.957.007	71.787.180	44.152.489
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	-	-	260.086	908.327
Bankguthaben	8	35.579.970	29.920.622	2.540.745	2.698.423
Forderungen gegenüber Brokern	8	-	-	1.883.488	1.168.484
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		813.456	-	77.535	-
Forderungen aus Zeichnungen		4.501.045	698.814	327.603	650.043
Dividenden- und Zinsforderungen		431.678	294.356	41.312	31.367
Sonstige Aktiva		-	6.402	-	3.861
Summe Aktiva		**804.834.163**	**451.877.201**	**76.917.949**	**49.612.994**
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	-	-	264.988	402.209
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	8	-	-	929.947	762.292
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	901.723	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.092.834	313.797	3.791	113.301
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	698.612	357.222	70.555	40.225
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	15.282	17.880	1.833	2.568
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	23.261	24.545	2.632	1.811
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		83.347	57.390	93.313	65.910
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**1.913.336**	**1.672.557**	**1.367.059**	**1.388.316**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**802.920.827**	**450.204.644**	**75.550.890**	**48.224.678**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH WORLD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		8.137.964	8.835.224	3.589.570	3.417.740
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	31,05	24,81	13,09	11,59
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		2.091.704	520.387	1.441.277	347.161
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	29,42	23,77	12,24	10,93
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR SI Acc[4]		2.799.606	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc[4]	14	31,06	-	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		240.796	10.352	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	14	30,17	24,33	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc[1]		1.139.094	64.084	841.036	421.274
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc[1]	14	31,02	24,79	13,08	11,58
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		4.458.183	1.516.635	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	14	33,84	27,70	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc[2]		4.466.418	5.052.308	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc[2]	14	34,25	27,87	-	-
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc[3]		26.761	21.805	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[3]	14	26,29	22,25	-	-

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Global Flex wurde am 9. Januar 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse USD I Acc des Comgest Growth World wurde am 30. Januar 2018 aufgelegt.
[3] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth World wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[4] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth World wurde am 19. September 2019 aufgelegt.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	15.213.053	13.136.702	217.304.559	131.782.382
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	-	-	11.988	55
Bankguthaben	8	688.194	946.906	3.491.495	9.302.627
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		6.730	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		-	-	3.515.105	757.404
Dividenden- und Zinsforderungen		5.278	2.417	90.863	109.486
Sonstige Aktiva		810	5.818	-	1.652
Summe Aktiva		**15.914.065**	**14.091.843**	**224.414.010**	**141.953.606**
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	-	-	2.874	6.930
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	1.799.401	72.102
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	11.307	13.484	215.070	145.689
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	1.391	2.502	5.599	8.282
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	1.207	2.114	9.041	11.069
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		10.021	27.565	19.908	24.347
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**23.926**	**45.665**	**2.051.893**	**268.419**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**15.890.139**	**14.046.178**	**222.362.117**	**141.685.187**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EAFE[3] 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EAFE[3] 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH AMERICA 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		-	-	975.401	913.265
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	-	-	24,93	19,18
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I H Acc		-	-	-	26.673
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I H Acc	14	-	-	-	19,23
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc[1]		-	-	226.466	99.897
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc[1]	14	-	-	25,53	19,41
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		-	-	2.800.028	2.121.954
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	14	-	-	29,00	22,61
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		727.371	789.185	3.532.705	3.012.360
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	14	21,85	17,80	30,40	23,53
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc[2]		-	-	345	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[2]	14	-	-	22,95	-

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth America wurde am 5. Januar 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth America wurde am 7. August 2019 aufgelegt.
[3] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[1] JPY 31. Dezember 2019
Aktiva				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	232.497.644.850	143.837.554.600	88.400.900
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	249.502.277	131.829.503	-
Bankguthaben	8	14.059.576.600	12.778.084.355	8.285.742
Forderungen gegenüber Brokern	8	-	675.000.000	-
Forderungen aus Zeichnungen		1.858.010.935	2.692.183.622	-
Dividenden- und Zinsforderungen		107.879.101	110.186.381	38.845
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		-	-	21.504
Sonstige Aktiva		-	1.484.825	-
Summe Aktiva		**248.772.613.763**	**160.226.323.286**	**96.746.991**
Passiva				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	36.250.702	1.023.327.105	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	8	94.970.912	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	2.387.891.041	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.245.244.940	484.084.376	-
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	199.337.239	139.519.991	-
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	4.262.763	5.140.592	173
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	10.221.285	11.267.079	10.003
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		19.717.348	14.264.101	13.389
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**1.610.005.189**	**4.065.494.285**	**23.565**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**247.162.608.574**	**156.160.829.001**	**96.723.426**

[1] Der Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH JAPAN 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[7] 31. Dezember 2019
Nettoinventarwert pro Anteil				
EUR				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		30.397.323	21.567.059	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	11,45	9,07	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Dis[6]		2.799.543	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis[6]	14	11,45	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		13.804.927	16.521.859	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	11,21	8,96	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Dis		973.839	825.419	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Dis	14	11,23	8,97	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR X H Acc[5]		2.944.063	2.944.063	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR X H Acc[5]	14	12,04	9,75	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc		1.391.417	575.372	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	14	11,44	9,07	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z H Acc		1.039.171	931.894	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z H Acc	14	10,44	8,52	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I H Acc		13.722.677	11.793.134	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I H Acc	14	11,87	9,70	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR H Dis		967.834	675.542	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR H Dis	14	11,42	9,42	-
USD				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		2.126.304	1.225.169	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	14	13,28	10,72	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD R Acc[3]		473.982	484.942	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R Acc[3]	14	13,08	10,65	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I H Acc[1]		3.842.350	2.274.330	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I H Acc[1]	14	13,48	10,72	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD R H Acc[7]		569.499	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R H Acc[7]	14	13,44	-	-

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH JAPAN 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[8] 31. Dezember 2019
Nettoinventarwert pro Anteil				
GBP				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc[4]		1.875.417	959.656	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[4]	14	9,93	8,34	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP Z H Acc		30.505	18.304	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP Z H Acc	14	10,50	8,52	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U H Acc[2]		198.918	414.294	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U H Acc[2]	14	9,22	7,44	-
JPY				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse JPY Acc		13.281.194	13.970.418	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY Acc	14	1.350	1.108	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse JPY I Acc		84.347.481	60.065.972	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY I Acc	14	1.430	1.166,00	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse JPY SI Acc[9]		-	-	97.002
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY SI Acc[9]	14	-	-	997

[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 16 beschrieben.
[3] Die Klasse USD R Acc des Comgest Growth Japan wurde am 21. März 2018 aufgelegt.
[4] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Japan wurde am 18. September 2018 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[5] Die Klasse EUR X H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 25. Oktober 2018 aufgelegt.
[6] Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.
[7] Die Klasse USD R H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 9. Juli 2019 aufgelegt.
[8] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[9] Die Klasse JPY SI Acc des Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[1] USD 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	5.411.118.738	5.426.799.009	2.359.649	1.200.672
Bankguthaben	8	172.295.122	236.504.876	34.656	108.758
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		1.865.446	7.596.232	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		2.948.141	24.241.604	-	-
Dividenden- und Zinsforderungen		1.509.447	9.950.370	890	254
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		-	-	21.980	259
Sonstige Aktiva		-	43	-	-
Summe Aktiva		**5.589.736.894**	**5.705.092.134**	**2.417.175**	**1.309.943**
Passiva					
Kontokorrentkredite	8	-	-	-	1
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	1.791.902	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7.254.438	36.416.913	-	-
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	5.409.660	5.718.489	-	-
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	103.376	204.219	1.163	177
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	504.707	723.148	1.185	172
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		868.723	1.145.753	1.342	47
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**14.140.904**	**46.000.424**	**3.690**	**397**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**5.575.595.990**	**5.659.091.710**	**2.413.485**	**1.309.546**

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

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		7.976.659	10.810.815	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	14	34,64	29,56	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		22.986.494	36.159.180	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	37,36	31,48	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Dis		5.169.480	3.796.916	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis	14	37,29	31,77	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Fixed Dis[6]		605	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Fixed Dis[6]	14	34,33	-	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Fixed Dis[7]		266	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Fixed Dis[7]	14	37,36	-	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		1.140.755	1.465.698	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	34,44	29,30	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc		8.047.245	7.305.590	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	14	35,90	30,26	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Dis[3]		102.119	61.404	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Dis[3]	14	37,07	31,47	-	-
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		54.945.295	61.670.299	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	14	41,39	35,69	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Dis		1.520.470	1.607.629	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Dis	14	38,64	33,63	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		22.615.628	26.153.346	204.677	130.000
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	14	43,02	36,92	11,79	10,07
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD R Acc		48.010	45.384	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R Acc	14	42,14	36,52	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD X Acc		6.201.000	6.221.077	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	14	44,31	37,65	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Z Acc[2]		74.858	121.545	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Z Acc[2]	14	42,99	36,91	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Z Dis[1]		62.021	78.997	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Z Dis[1]	14	42,38	36,90	-	-

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc[5]		2.836.960	2.332.192	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[5]	14	32,49	29,00	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP Z Acc		40.468	20.872	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP Z Acc	14	32,45	28,96	-	-

[1] Die Klasse USD Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 26. Februar 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse USD Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. April 2018 aufgelegt.
[3] Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. Mai 2018 aufgelegt.
[4] Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.
[5] Die Klasse GBP I Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[6] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 12. Juli 2019 aufgelegt.
[7] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	51.964.154	86.619.705	84.513.550	250.744.492
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	30.535	151.913	-	-
Bankguthaben	8	1.008.680	3.194.390	5.908.342	13.082.383
Forderungen gegenüber Brokern	8	764.053	6.014.935	-	-
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		18.213	116.593	1.990.238	-
Forderungen aus Zeichnungen		-	-	4.465	18.003
Dividenden- und Zinsforderungen		14.941	174.314	46.836	465.343
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		7.104	-	-	-
Sonstige Aktiva		41	3.148	202	4
Summe Aktiva		**53.807.721**	**96.274.998**	**92.463.633**	**264.310.225**
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	61.097	546.265	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	8	-	2.428.006	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	33.330	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	10.052	5.489.710	3.835.633
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	53.677	98.553	101.089	254.045
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	1.956	5.213	5.124	15.001
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	3.381	11.210	14.380	63.439
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		6.777	12.714	38.029	75.488
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**126.888**	**3.145.343**	**5.648.332**	**4.243.606**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**53.680.833**	**93.129.655**	**86.815.301**	**260.066.619**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		-	-	724.431	1.712.922
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	14	-	-	13,26	12,43
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		-	-	491.294	560.950
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	14	-	-	12,04	11,28
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		3.511.039	7.009.046	3.585.909	11.296.310
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	13,84	12,55	13,27	12,37
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		341.587	454.170	107.920	75.967
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	12,38	11,36	12,50	11,80
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc[1, 2]		62.436	754	24.670	81.890
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc[1, 2]	14	13,83	12,55	13,25	12,37
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		-	-	1.594.246	4.082.907
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	14	-	-	15,52	14,74
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD X Acc		-	-	-	2.893.385
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	14	-	-	-	15,06

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets Flex wurde am 28. Mai 2018 aufgelegt.
[2] 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.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[1] EUR 31. Dezember 2019
Aktiva				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	3.270.898.638	2.136.112.739	2.055.512
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	102	3.938	-
Bankguthaben	8	189.932.061	132.875.499	177.265
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		9.313.457	25.930.789	500.000
Dividenden- und Zinsforderungen		467.579	427.399	351
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		-	-	3.588
Sonstige Aktiva		-	367	-
Summe Aktiva		**3.470.611.837**	**2.295.350.731**	**2.736.716**
Passiva				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	41.969	1.635	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	3.543.180	448.753
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.974.684	22.500.939	-
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	3.502.108	2.395.846	-
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	66.504	85.470	3
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	148.022	188.662	3.497
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		290.341	333.961	138
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**8.023.628**	**29.049.693**	**452.391**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**3.462.588.209**	**2.266.301.038**	**2.284.325**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[5] 31. Dezember 2019
Nettoinventarwert pro Anteil				
EUR				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		30.015.019	32.485.605	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	14	29,33	21,90	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		12.684.417	15.473.009	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	14	29,18	21,79	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		58.385.537	43.984.330	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	30,48	22,65	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Dis		8.213.842	5.107.030	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis	14	29,84	22,19	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		1.000.662	1.657.362	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	28,25	21,20	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR SI Acc[6]		-	-	230.302
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc[6]	14	-	-	9,92
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc		4.538.752	3.086.555	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	14	29,80	22,15	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Dis[2]		464.954	102.210	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Dis[2]	14	30,46	22,64	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Fixed Dis[4]		27.868	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Fixed Dis[4]	14	28,93	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Fixed Dis[3]		169.302	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Fixed Dis[3]	14	28,95	-	-
USD				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		54.230	70.521	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	14	34,30	25,96	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I H Acc[1]		63.941	24.192	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I H Acc[1]	14	39,48	28,79	-

[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 I Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 3. Juli 2019 aufgelegt.
[4] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.
[5] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[6] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[1] EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31. Dezember 2018
Aktiva				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	1.177.729	32.078.491	22.249.876
Bankguthaben	8	61.467	1.929.901	1.053.090
Forderungen aus Zeichnungen		-	441.001	40.628
Dividenden- und Zinsforderungen		41	7.951	8.246
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter		5.319	17.430	1.626
Sonstige Aktiva		-	-	8.357
Summe Aktiva		**1.244.556**	**34.474.774**	**23.361.823**
Passiva				
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	697.937	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	70.422	336.168
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	-	54.884	40.649
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	2	1.554	2.620
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	5.217	1.720	2.841
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		130	12.636	6.013
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**5.349**	**839.153**	**388.291**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**1.239.207**	**33.635.621**	**22.973.532**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[1] 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil				
EUR				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		-	387.593	411.255
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	14	-	26,18	19,26
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc[2]		125.000	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc[2]	14	9,91	-	-
USD				
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		-	1.197.635	1.042.430
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	14	-	22,02	16,51

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[2] Die Klasse EUR I Acc des Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	865.494.799	659.466.769	414.191.994	233.303.043
Bankguthaben	8	44.370.806	29.952.727	35.760.763	19.027.848
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		358.288	-	115.629	-
Forderungen aus Zeichnungen		1.744.819	3.055.574	6.605.288	269.652
Dividenden- und Zinsforderungen		-	-	35.098	44.274
Sonstige Aktiva		-	-	-	266
Summe Aktiva		**911.968.712**	**692.475.070**	**456.708.772**	**252.645.083**
Passiva					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.935.350	4.380.746	1.062.034	1.061.698
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	934.159	757.780	421.748	271.206
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	17.879	26.250	8.542	11.671
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	41.650	60.260	23.089	25.194
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		72.874	60.935	23.825	26.284
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**4.001.912**	**5.285.971**	**1.539.238**	**1.396.053**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**907.966.800**	**687.189.099**	**455.169.534**	**251.249.030**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		5.927.280	6.630.944	5.104.809	4.080.075
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	14	39,49	30,39	37,00	26,75
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		475.804	509.202	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	14	39,98	30,76	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		13.465.331	12.311.884	5.377.063	5.056.016
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	40,57	31,06	38,62	27,78
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		1.684.491	2.072.834	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	37,80	29,23	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR X Acc[2]		-	-	1.260.963	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR X Acc[2]	14	-	-	38,69	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc[1]		1.108.439	871.678	255.037	59.535
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc[1]	14	40,53	31,04	38,59	27,77

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 14. Mai 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse EUR X Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 31. Oktober 2019 aufgelegt.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	120.880.180	92.814.968	128.892.208	36.585.324
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	6, 7	474.589	2.163.605	138.092	3.075
Bankguthaben	8	10.458.250	8.198.394	6.915.649	4.659.903
Forderungen gegenüber Brokern		300.000	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		-	-	145.368	-
Dividenden- und Zinsforderungen		-	-	125	100
Sonstige Aktiva		-	-	-	1.416
Summe Aktiva		**132.113.019**	**103.176.967**	**136.091.442**	**41.249.818**
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten	6, 7	428.652	152.506	2.033	60.652
Kontokorrentkredite	8	-	-	-	78
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	8	-	1.950.000	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	-	-	363.983
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	111.368	88.370	96.363	28.971
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	3.383	5.611	2.991	3.057
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	5.635	8.362	5.116	3.940
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		16.309	18.908	30.491	41.555
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**565.347**	**2.223.757**	**136.994**	**502.236**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**131.547.672**	**100.953.210**	**135.954.448**	**40.747.582**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile EUR SI Acc[1]		-	-	96.435	36.886
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc[1]	14	-	-	1.323,77	973,80
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc[2]		-	-	54.545	3.520
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[2]	14	-	-	19,45	15,18
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP SU H Acc[2]		-	-	648.047	522.601
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP SU H Acc[2]	14	-	-	18,12	13,28
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP SU Acc[2]		-	-	766.986	99.944
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP SU Acc[2]	14	-	-	19,57	15,25
CHF					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse CHF I Acc		7.569.086	7.480.144	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I Acc	14	16,63	12,82	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse CHF Z Acc		349.395	401.947	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Z Acc	14	16,19	12,49	-	-

[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 16 beschrieben.
[2] Die Klassen GBP I H Acc, GBP I Acc und GBP Z Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurden in GBP SU H Acc, GBP SU Acc bzw. GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH ASIA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	139.992.404	114.699.066	60.146.390	59.669.476
Bankguthaben	8	11.896.020	5.100.676	1.547.185	3.306.021
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	108.461	142.323	72.199
Forderungen aus Zeichnungen		89.922	28.322	-	31.920
Dividenden- und Zinsforderungen		82.182	16.865	20.044	2.394
Sonstige Aktiva		-	935	-	1.802
Summe Aktiva		**152.060.528**	**119.954.325**	**61.855.942**	**63.083.812**
Passiva					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	-	65.432	80.223
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.420.967	454.742	-	-
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	163.209	137.230	51.744	56.456
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	3.737	6.501	1.013	2.440
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	5.695	9.739	4.607	9.735
Zahlungen an Anleger		-	-	-	2.700.000
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		10.177	19.275	48.394	40.858
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**6.603.785**	**627.487**	**171.190**	**2.889.712**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**145.456.743**	**119.326.838**	**61.684.752**	**60.194.100**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH ASIA 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		940.511	705.497	695.317	1.452.919
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	57,15	45,91	14,54	12,41
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc[1]		13.810	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc[1]	14	57,13	-	-	-
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		1.341.747	1.594.290	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	14	62,78	51,62	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		-	-	3.088.454	2.793.794
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	14	-	-	16,32	14,18

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

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	483.106.165	520.566.665	295.140.464	233.676.249
Bankguthaben	8	10.763.476	8.691.849	6.712.688	6.315.418
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		1.098.810	508.580	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		1.216.957	352.321	153.201	263.928
Dividenden- und Zinsforderungen		166.182	17.933	151.024	140.918
Summe Aktiva		**496.351.590**	**530.137.348**	**302.157.377**	**240.396.513**
Passiva					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		367.415	754.251	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.136.612	1.007.588	476.128	300.412
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	473.917	510.174	297.455	249.512
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	11.025	20.954	7.020	11.028
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	43.262	80.941	12.743	23.556
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		53.825	77.824	23.606	37.495
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**4.086.056**	**2.451.732**	**816.952**	**622.003**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**492.265.534**	**527.685.616**	**301.340.425**	**239.774.510**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		-	-	1.144.053	1.255.402
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	14	-	-	76,49	60,39
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Dis		215.580	266.031	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	14	9,21	7,97	-	-
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR SI Acc		-	-	2.364.841	2.285.253
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc	14	-	-	79,44	62,41
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		2.010.015	2.451.855	95.406	112.606
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	21,51	18,38	78,78	62,05
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc		568.158	425.262	84.543	22.793
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	14	21,48	18,36	78,71	62,02
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		17.119	1.656	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	20,90	18,04	-	-
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		4.379.638	5.732.553	111.118	178.617
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	14	23,74	20,77	84,48	67,93
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		13.204.856	15.603.031	28.354	37.231
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	14	24,14	21,02	88,43	70,93
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Dis		390.641	691.184	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Dis	14	10,55	9,26	-	-
GBP					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse GBP U Acc[1, 2]		19.804	543.467	15.219	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[1, 2]	14	18,21	16,49	66,73	-

[1] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth Asia Pac ex Japan wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[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 16 beschrieben.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH INDIA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2018
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	7	168.220.240	210.262.610	38.402.036	31.628.119
Bankguthaben	8	5.034.531	9.959.984	503.225	1.208.418
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	-	4.539	-
Forderungen aus Zeichnungen		11.243	693.897	99	571
Dividenden- und Zinsforderungen		76	248	128.210	372.465
Sonstige Aktiva		-	712	-	4.252
Summe Aktiva		**173.266.090**	**220.917.451**	**39.038.109**	**33.213.825**
Passiva					
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		376.891	207.556	26.322	3.993
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	5	221.515	251.696	44.764	39.449
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5	5.307	10.327	3.192	5.333
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5	26.541	44.451	7.871	7.871
Noch nicht bezahlte Aufwendungen		28.827	57.834	21.988	29.780
Summe Passiva (ohne den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen)		**659.081**	**571.864**	**104.137**	**86.426**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14	**172.607.009**	**220.345.587**	**38.933.972**	**33.127.399**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

BILANZ
Zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH INDIA 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA 31. Dezember 2018
Nettoinventarwert pro Anteil					
EUR					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Acc		-	-	528.055	708.044
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	14	-	-	11,95	9,53
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR I Acc		310.037	591.366	616.077	561.036
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14	41,15	39,70	12,12	9,61
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR R Acc		188.269	261.659	27.927	43.978
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	14	37,97	37,09	11,30	9,07
Anzahl umlaufender Anteile Klasse EUR Z Acc[1]		-	-	14.482	21.808
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc[1]	14	-	-	12,11	9,61
USD					
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD Acc		2.742.081	3.170.408	288.364	369.442
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	14	44,64	44,08	9,38	7,62
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD I Acc		-	-	2.566.735	2.604.464
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	14	-	-	9,74	7,88
Anzahl umlaufender Anteile Klasse USD X Acc		584.707	923.452	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	14	47,63	46,21	-	-

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

GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Konsolidiert)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erläu-terung	SUMME EUR 31. Dezember 2019	SUMME EUR 31. Dezember 2018
Erträge			
Dividenden		244.251.543	251.200.757
Abzüglich: Quellensteuer		(29.164.826)	(30.324.286)
Bankzinsen		4.169.289	3.845.821
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		114.926	37.518
Sonstige Erträge		849.658	1.948.623
Summe Erträge		**220.220.590**	**226.708.433**
Aufwendungen			
Gebühren des Anlageverwalters	5	151.026.736	147.333.031
Transaktionskosten	2	4.030.872	5.983.198
Verwahrstellengebühren	5	5.323.131	4.926.043
Verwaltungsgebühren	5	1.462.286	1.225.075
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		1.706.680	1.199.333
Abschlussprüfungsgebühren	5	171.224	171.760
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	151.405	152.335
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		262.208	249.152
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		447.077	334.062
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		503.556	598.856
Veröffentlichungskosten		116.293	70.006
Bankzinsen		-	1.365
Bankgebühren		1.998.973	1.283.981
Forschungsaufwendungen		979.589	2.449.297
Gründungskosten		126	-
Sonstige Kosten		1.050.659	935.289
Summe Aufwendungen		**169.230.815**	**166.912.783**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Konsolidiert)
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	SUMME EUR 31. Dezember 2019	SUMME EUR 31. Dezember 2018
Nettoerträge aus Anlagen		**50.989.775**	**59.795.650**
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		307.476.085	601.428.467
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(10.254.125)	(5.071.091)
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Terminkontrakten		(9.563.945)	3.896.572
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(5.404.961)	(8.472.598)
Kapitalgewinnsteuer auf realisierten Nettoverlust	3	(7.835.974)	(2.043.546)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		2.267.725.163	(2.679.443.723)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Devisenterminkontrakten		7.550.883	(6.372.263)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Terminkontrakten		(237.591)	182.142
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**2.600.445.310**	**(2.036.100.390)**
Ausschüttungen	12	**(4.838.669)**	**(2.196.449)**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**2.595.606.641**	**(2.038.296.839)**

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		9.870.866	6.694.307	957.099	799.958
Abzüglich: Quellensteuer		(1.756.680)	(1.137.225)	(169.662)	(133.146)
Bankzinsen		689.409	303.754	829	33
Sonstige Erträge		18.823	59.699	12	1.636
Summe Erträge		**8.822.418**	**5.920.535**	**788.278**	**668.481**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	6.163.290	3.866.263	623.309	450.945
Transaktionskosten	2	309.947	340.195	37.041	49.828
Verwahrstellengebühren	5	134.165	97.099	45.505	50.209
Verwaltungsgebühren	5	77.889	53.527	18.355	10.304
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		102.571	17.788	17.482	5.048
Abschlussprüfungsgebühren	5	10.037	5.585	1.040	631
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	7.135	5.082	674	566
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		11.780	8.324	5.113	926
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		16.983	13.055	6.580	890
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		20.803	16.814	6.858	2.140
Veröffentlichungskosten		4.521	2.472	406	272
Bankgebühren		1.612	608	38.201	13.747
Forschungsaufwendungen		72.968	97.447	8.556	2.559
Sonstige Kosten		37.522	25.270	31.138	28.075
Summe Aufwendungen		**6.971.223**	**4.549.529**	**840.258**	**616.140**

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2018
Nettoerträge aus Anlagen		**1.851.195**	**1.371.006**	**(51.980)**	**52.341**
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		15.462.328	46.388.644	3.088.576	630.721
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(1.698)	-	(1.040.720)	(2.202.374)
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Terminkontrakten		-	-	(3.746.317)	625.601
Realisierter Netto-(verlust)/-gewinn aus Währungen		(306.601)	(419.165)	(42.177)	361.458
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		104.017.692	(54.116.940)	8.749.839	566.203
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Devisenterminkontrakten		-	-	90.361	(299.739)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Terminkontrakten		-	-	(601.381)	576.495
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**121.022.916**	**(6.776.455)**	**6.446.201**	**310.706**
Ausschüttungen	12	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**121.022.916**	**(6.776.455)**	**6.446.201**	**310.706**

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		269.082	248.810	2.353.732	1.934.882
Abzüglich: Quellensteuer		(26.839)	(26.256)	(687.088)	(551.674)
Bankzinsen		18.523	13.449	174.452	96.399
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		-	14.550	-	-
Sonstige Erträge		24.728	365	37	49.523
Summe Erträge		**285.494**	**250.918**	**1.841.133**	**1.529.130**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	132.140	124.328	2.102.789	1.731.477
Transaktionskosten	2	8.711	11.618	46.745	53.598
Verwahrstellengebühren	5	16.561	21.427	27.838	24.411
Verwaltungsgebühren	5	10.893	7.022	36.600	24.553
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		-	1.224	43.889	19.351
Abschlussprüfungsgebühren	5	236	199	2.494	1.907
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	180	178	2.052	1.722
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		1.070	291	3.387	2.820
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		178	216	9.975	7.152
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		523	481	11.092	3.063
Veröffentlichungskosten		112	85	1.174	832
Bankgebühren		15	697	12	31
Forschungsaufwendungen		2.573	4.026	24.954	50.633
Sonstige Kosten		17.237	10.955	8.880	6.252
Summe Aufwendungen		**190.429**	**182.747**	**2.321.881**	**1.927.802**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2018
Ordentlicher Ertrags-/(Aufwands-)überschuss		**95.065**	**68.171**	**(480.748)**	**(398.672)**
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		727.778	2.283.801	9.506.800	11.241.403
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften		63	-	(51.759)	(13.877)
Realisierter Netto-(verlust)/-gewinn aus Währungen		(3.761)	(19.807)	1.733	(77.711)
Kapitalgewinnsteuer auf realisierten Nettoverlust	3	-	(1.541)	-	-
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		2.322.691	(3.474.773)	33.952.539	(8.559.791)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Devisenterminkontrakten		-	-	15.988	(8.245)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**3.141.836**	**(1.144.149)**	**42.944.553**	**2.183.107**
Ausschüttungen	12	-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**3.141.836**	**(1.144.149)**	**42.944.553**	**2.183.107**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[1] JPY 31. Dezember 2019
Erträge				
Dividenden		2.190.488.194	1.475.442.475	45.700
Abzüglich: Quellensteuer		(328.573.227)	(221.245.720)	(6.855)
Bankzinsen		282.311	80.349	-
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		-	-	21.504
Sonstige Erträge		41.347	239.719	-
Summe Erträge		**1.862.238.625**	**1.254.516.823**	**60.349**
Aufwendungen				
Gebühren des Anlageverwalters	5	1.902.731.412	1.432.951.351	-
Transaktionskosten	2	55.823.822	54.637.295	26.595
Verwahrstellengebühren	5	31.739.940	24.451.697	10.003
Verwaltungsgebühren	5	22.087.004	14.548.696	173
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		26.764.466	15.373.612	2.320
Abschlussprüfungsgebühren	5	3.277.662	1.786.753	-
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	2.222.167	1.645.624	-
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		3.668.693	2.693.654	-
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		5.193.597	2.762.544	-
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		6.360.028	6.766.439	-
Veröffentlichungskosten		1.617.933	807.324	-
Bankgebühren		52.270.584	44.482.574	3.150
Forschungsaufwendungen		22.958.462	15.462.716	-
Gründungskosten		-	-	4.636
Sonstige Kosten		7.771.969	5.174.269	6.226
Summe Aufwendungen		**2.144.487.739**	**1.623.544.548**	**53.103**

[1] Der Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[1] JPY 31. Dezember 2019
Ordentlicher (Aufwands-)/Ertragsüberschuss		**(282.249.114)**	**(369.027.725)**	**7.246**
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus dem Verkauf von Anlagen		(4.722.386.280)	1.216.762.303	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(1.712.916.992)	(527.418.296)	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(95.359.721)	(32.153.575)	-
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		44.965.191.148	(20.913.789.892)	(286.300)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Devisenterminkontrakten		1.104.749.177	(1.131.553.738)	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**39.257.028.218**	**(21.757.180.923)**	**(279.054)**
Ausschüttungen	12	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**39.257.028.218**	**(21.757.180.923)**	**(279.054)**

[1] Der Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[1] USD 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		144.120.098	179.125.098	57.242	279
Abzüglich: Quellensteuer		(14.463.436)	(19.397.662)	(6.478)	(42)
Bankzinsen		3.277.981	3.582.920	1.325	212
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		-	-	28.792	259
Sonstige Erträge		1.437	171.590	-	-
Summe Erträge		**132.936.080**	**163.481.946**	**80.881**	**708**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	65.546.339	81.704.676	-	-
Transaktionskosten	2	1.513.951	3.269.631	551	382
Verwahrstellengebühren	5	3.164.914	3.294.318	12.975	172
Verwaltungsgebühren	5	498.722	571.532	6.594	177
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		324.202	353.350	646	41
Abschlussprüfungsgebühren	5	59.050	96.681	44	1
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	64.801	84.221	23	1
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		106.991	137.665	919	1
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		153.724	159.218	2.399	1
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		188.558	363.749	4.418	2
Veröffentlichungskosten		50.610	39.375	1.860	-
Bankgebühren		4.084	5.990	-	-
Forschungsaufwendungen		511.522	1.569.390	93	-
Sonstige Kosten		392.735	444.761	6.708	2
Summe Aufwendungen		**72.580.203**	**92.094.557**	**37.230**	**780**

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

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[1] USD 31. Dezember 2018
Ordentlicher Ertrags-/(Aufwands-)überschuss		**60.355.877**	**71.387.389**	**43.651**	**(72)**
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		144.939.132	227.167.774	30.465	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(18.065)	(41)	(2)	-
Realisierter Netto-(verlust)/-gewinn aus Währungen		(2.171.836)	(6.436.788)	584	(3.393)
Kapitalgewinnsteuer auf realisierten Nettoverlust	3	(7.559.402)	(1.356.099)	(2.271)	-
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		669.609.152	(1.797.585.636)	210.162	13.011
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**865.154.858**	**(1.506.823.401)**	**282.589**	**9.546**
Ausschüttungen	12	**(5.225.710)**	**(2.582.749)**	**-**	**-**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**859.929.148**	**(1.509.406.150)**	**282.589**	**9.546**

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		1.928.594	3.040.823	3.741.264	7.067.255
Abzüglich: Quellensteuer		(200.098)	(330.062)	(325.478)	(823.581)
Bankzinsen		712	2.671	181	1.108
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		7.104	-	-	-
Sonstige Erträge		22	1.263	66	610
Summe Erträge		**1.736.334**	**2.714.695**	**3.416.033**	**6.245.392**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	826.961	1.357.910	2.013.998	4.218.521
Transaktionskosten	2	37.342	67.829	230.638	317.861
Verwahrstellengebühren	5	103.327	86.374	231.276	291.359
Verwaltungsgebühren	5	19.271	15.130	40.008	47.497
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		7.251	13.115	47.490	46.450
Abschlussprüfungsgebühren	5	1.081	1.617	1.384	5.069
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	824	1.422	2.082	4.384
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		3.004	2.324	5.601	7.160
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		7.550	4.611	9.313	10.829
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		8.107	3.197	10.645	16.638
Veröffentlichungskosten		1.195	671	2.335	2.036
Bankgebühren		43.276	42.851	39.179	66.557
Forschungsaufwendungen		9.137	30.464	28.438	95.418
Sonstige Kosten		98.236	128.341	31.728	34.233
Summe Aufwendungen		**1.166.562**	**1.755.856**	**2.694.115**	**5.164.012**

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31. Dezember 2018
Nettoerträge aus Anlagen		**569.772**	**958.839**	**721.918**	**1.081.380**
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen		5.610.923	5.024.378	(15.378.756)	(18.783.706)
Realisierter (Nettoverlust)/Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten		(3.985)	3.019	(3.938)	(6.841)
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus Terminkontrakten		(5.817.628)	3.270.971	-	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(64.562)	(180.562)	(482.106)	(224.794)
Kapitalgewinnsteuer auf realisierten Nettoverlust		(82.696)	(83.897)	(690.943)	(662.315)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen	3	6.844.896	(25.739.175)	33.989.956	(84.552.492)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus Terminkontrakten		363.790	(394.353)	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**7.420.510**	**(17.140.780)**	**18.156.131**	**(103.148.768)**
Ausschüttungen	12	**-**	**-**	**-**	**(6.248)**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**7.420.510**	**(17.140.780)**	**18.156.131**	**(103.155.016)**

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[1] EUR 31. Dezember 2019
Erträge				
Dividenden		40.479.584	37.670.523	444
Abzüglich: Quellensteuer		(6.606.934)	(6.227.947)	(89)
Bankzinsen		2	51	13
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		-	-	3.588
Sonstige Erträge		737.127	1.603.587	-
Summe Erträge		**34.609.779**	**33.046.214**	**3.956**
Aufwendungen				
Gebühren des Anlageverwalters	5	34.963.028	29.004.560	-
Transaktionskosten	2	615.023	654.969	621
Verwahrstellengebühren	5	673.927	532.830	3.497
Verwaltungsgebühren	5	260.794	204.722	3
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		331.177	243.062	22
Abschlussprüfungsgebühren	5	37.885	32.144	-
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	33.717	28.872	-
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		55.668	47.241	1
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		108.608	72.254	-
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		98.245	108.547	1
Veröffentlichungskosten		19.277	13.134	-
Bankgebühren		883.074	386.405	134
Forschungsaufwendungen		73.330	406.898	-
Gründungskosten		-	-	44
Sonstige Kosten		168.970	126.866	60
Summe Aufwendungen		**38.322.723**	**31.862.504**	**4.383**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[1] EUR 31. Dezember 2019
Ordentlicher (Aufwands-)/Ertragsüberschuss		**(3.712.944)**	**1.183.710**	**(427)**
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		172.445.233	196.485.911	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten		63.806	268.322	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(648.027)	(600.687)	(818)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		648.486.227	(329.490.787)	(14.430)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste) / Gewinne aus Devisenterminkontrakten		(44.171)	2.977	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**816.590.124**	**(132.150.554)**	**(15.675)**
Ausschüttungen	12	**(134.971)**	**-**	**-**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**816.455.153**	**(132.150.554)**	**(15.675)**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[1] EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31. Dezember 2018
Erträge				
Dividenden		41	421.655	436.842
Abzüglich: Quellensteuer		-	(82.211)	(81.780)
Bankzinsen		18	-	-
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		5.319	42.956	24.982
Sonstige Erträge		-	4.042	12.376
Summe Erträge		**5.378**	**386.442**	**392.420**
Aufwendungen				
Gebühren des Anlageverwalters	5	-	551.706	523.534
Transaktionskosten	2	356	5.434	8.133
Verwahrstellengebühren	5	5.217	21.244	23.910
Verwaltungsgebühren	5	2	11.177	7.434
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		22	15.412	13.831
Abschlussprüfungsgebühren	5	-	407	353
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	-	266	317
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		-	1.156	519
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		-	3.539	2.039
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		1	5.369	1.455
Veröffentlichungskosten		-	6.499	-
Bankgebühren		93	5.921	4.883
Forschungsaufwendungen		-	799	3.333
Gründungskosten		44	-	-
Sonstige Kosten		60	45.027	34.110
Summe Aufwendungen		**5.795**	**673.956**	**622.051**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[1] EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31. Dezember 2018
Ordentlicher Aufwandsüberschuss		**(417)**	**(287.514)**	**(229.631)**
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		-	1.106.864	1.357.795
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(336)	(25.324)	(23.453)
Nettoveränderung des nicht realisierten (Verlusts)/Gewinns aus Anlagen		(10.040)	7.459.479	(2.305.505)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender (Verlust)/Gewinn		**(10.793)**	**8.253.505**	**(1.200.794)**
Ausschüttungen	12	**-**	**-**	**-**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender (Verlust)/Gewinn nach Ausschüttungen		**(10.793)**	**8.253.505**	**(1.200.794)**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		6.925.491	3.545.405	2.789.342	2.092.541
Abzüglich: Quellensteuer		(1.024.291)	(454.275)	(398.201)	(248.947)
Bankzinsen		-	130	-	-
Sonstige Erträge		17.526	10.766	5.878	11.038
Summe Erträge		**5.918.726**	**3.102.026**	**2.397.019**	**1.854.632**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	10.311.281	7.431.526	4.281.023	3.180.163
Transaktionskosten	2	275.671	362.705	100.009	119.200
Verwahrstellengebühren	5	193.682	149.890	90.263	65.568
Verwaltungsgebühren	5	84.889	58.688	40.589	26.217
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		232.037	126.544	138.555	59.399
Abschlussprüfungsgebühren	5	14.671	7.619	5.251	3.431
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	9.700	7.138	4.074	3.194
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		16.015	11.702	6.726	5.235
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		23.044	12.814	15.368	8.286
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		28.249	27.591	9.217	9.946
Veröffentlichungskosten		5.760	2.809	2.832	834
Bankzinsen		-	-	-	1.365
Bankgebühren		231.559	180.441	162.923	104.365
Forschungsaufwendungen		17.342	45.144	7.991	26.688
Sonstige Kosten		35.489	23.913	17.348	11.029
Summe Aufwendungen		**11.479.389**	**8.448.524**	**4.882.169**	**3.624.920**

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31. Dezember 2018
Ordentlicher Aufwandsüberschuss		**(5.560.663)**	**(5.346.498)**	**(2.485.150)**	**(1.770.288)**
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		20.683.414	38.527.910	15.154.087	34.182.781
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(12.569)	-	-	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(191.573)	(400.701)	(94.536)	(99.069)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		198.911.087	(136.659.875)	94.468.783	(62.682.500)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**213.829.696**	**(103.879.164)**	**107.043.184**	**(30.369.076)**
Ausschüttungen	12	**-**	-	**-**	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**213.829.696**	**(103.879.164)**	**107.043.184**	**(30.369.076)**

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		1.715.327	1.533.263	785.077	779.121
Abzüglich: Quellensteuer		(223.606)	(195.079)	(152.025)	(140.515)
Bankzinsen		5.920	9.709	16.961	9.461
Sonstige Erträge		21.835	70.808	21.505	2.266
Summe Erträge		**1.519.476**	**1.418.701**	**671.518**	**650.333**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	1.191.244	1.132.226	582.348	382.199
Transaktionskosten	2	24.383	29.791	40.303	36.363
Verwahrstellengebühren	5	36.808	31.902	26.310	20.013
Verwaltungsgebühren	5	18.875	14.614	19.155	11.440
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		608	695	1.064	914
Abschlussprüfungsgebühren	5	1.347	1.527	1.247	591
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	1.370	1.370	775	540
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		2.262	2.242	1.461	885
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		1.357	1.028	768	401
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		3.988	6.290	2.271	1.726
Veröffentlichungskosten		785	658	973	264
Bankgebühren		108.072	85.240	661	1.273
Forschungsaufwendungen		3.364	19.391	1.316	1.011
Sonstige Kosten		7.025	4.081	5.646	4.803
Summe Aufwendungen		**1.401.488**	**1.331.055**	**684.298**	**462.423**

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31. Dezember 2018
Ordentlicher Ertrags-/(Aufwands)überschuss		**117.988**	**87.646**	**(12.780)**	**187.910**
Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Anlagen		4.749.712	10.398.760	2.851.093	4.486.773
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten		4.936.527	713.659	381.883	265.299
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(50.767)	(113.289)	(80.386)	(322.766)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		22.196.437	(19.991.065)	13.563.583	(1.758.937)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste) / Gewinne aus Devisenterminkontrakten		(1.965.163)	3.176.242	175.311	(127.086)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**29.984.734**	**(5.728.047)**	**16.878.704**	**2.731.193**
Ausschüttungen	12	**-**	-	**-**	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**29.984.734**	**(5.728.047)**	**16.878.704**	**2.731.193**

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH ASIA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		2.229.299	2.064.769	1.486.134	1.758.536
Abzüglich: Quellensteuer		(300.136)	(315.187)	(133.528)	(184.387)
Bankzinsen		93.968	92.786	49.905	41.800
Sonstige Erträge		31	274	16	2.013
Summe Erträge		**2.023.162**	**1.842.642**	**1.402.527**	**1.617.962**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	1.815.867	2.166.135	613.760	805.151
Transaktionskosten	2	33.486	70.079	23.482	74.122
Verwahrstellengebühren	5	44.144	45.597	51.644	65.691
Verwaltungsgebühren	5	23.993	18.884	12.116	8.803
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		37.287	22.197	2.505	2.859
Abschlussprüfungsgebühren	5	2.122	2.255	1.097	1.099
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	1.606	1.987	711	978
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		3.743	3.249	1.990	1.600
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		14.809	4.779	10.546	2.878
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		9.851	7.391	8.988	2.405
Veröffentlichungskosten		2.062	939	574	467
Bankgebühren		13	51	8	2.564
Forschungsaufwendungen		12.113	32.447	5.873	8.919
Sonstige Kosten		19.934	16.791	35.504	17.440
Summe Aufwendungen		**2.021.030**	**2.392.781**	**768.798**	**994.976**

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH ASIA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31. Dezember 2018
Ordentlicher Ertrags-/(Aufwands-)überschuss		**2.132**	**(550.139)**	**633.729**	**622.986**
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus dem Verkauf von Anlagen		(3.038.583)	13.902.491	(2.605.112)	657.142
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften		2	-	(7.466)	-
Realisierter Netto-(verlust)/-gewinn aus Währungen		(87.348)	84.036	(60.414)	(65.532)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		29.835.018	(38.677.793)	11.777.010	(20.225.862)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**26.711.221**	**(25.241.405)**	**9.737.747**	**(19.011.266)**
Ausschüttungen	12	**-**	-	**-**	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**26.711.221**	**(25.241.405)**	**9.737.747**	**(19.011.266)**

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		13.624.121	12.097.170	6.551.106	5.660.636
Abzüglich: Quellensteuer		(1.198.479)	(1.275.662)	(526.922)	(476.376)
Bankzinsen		202.065	256.895	85	209
Sonstige Erträge		136	1.020	69	419
Summe Erträge		**12.627.843**	**11.079.423**	**6.024.338**	**5.184.888**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	6.020.460	6.720.343	3.391.163	3.240.901
Transaktionskosten	2	243.548	458.397	132.262	185.022
Verwahrstellengebühren	5	284.867	278.904	125.954	105.561
Verwaltungsgebühren	5	76.251	70.885	48.112	36.967
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		95.446	86.144	91.072	73.467
Abschlussprüfungsgebühren	5	8.805	8.223	3.979	3.727
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	6.250	7.224	3.300	3.290
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		10.318	11.813	5.448	5.379
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		7.957	19.588	12.823	10.642
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		31.916	24.790	12.216	9.451
Veröffentlichungskosten		4.396	3.404	2.813	1.557
Bankgebühren		3.980	348	53.491	54.517
Forschungsaufwendungen		43.481	114.619	20.931	52.760
Sonstige Kosten		37.507	34.479	17.632	11.628
Summe Aufwendungen		**6.875.182**	**7.839.161**	**3.921.196**	**3.794.869**

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31. Dezember 2018
Nettoerträge aus Anlagen		**5.752.661**	**3.240.262**	**2.103.142**	**1.390.019**
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus dem Verkauf von Anlagen		(12.185.130)	42.730.561	18.935.344	22.218.476
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten		(6.301)	(4)	(7.532)	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(276.715)	(410.479)	(139.605)	(163.289)
Kapitalgewinnsteuer auf realisierten Nettoverlust	3	-	(869)	-	-
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		79.094.342	(172.986.186)	43.385.714	(72.067.992)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**72.378.857**	**(127.426.715)**	**64.277.063**	**(48.622.786)**
Ausschüttungen	12	**(39.647)**	**(4.652)**	**-**	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**72.339.210**	**(127.431.367)**	**64.277.063**	**(48.622.786)**

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Positionen keine weiteren Gewinne oder Verluste. Sämtliche Erträge ergaben sich aus der laufenden Geschäftstätigkeit.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH INDIA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2018
Erträge					
Dividenden		4.021.592	4.148.387	1.019.440	1.235.848
Abzüglich: Quellensteuer		(69.368)	(75.501)	(109.293)	(85.757)
Bankzinsen		127.228	126.757	31	35
Rückerstattung von Aufwendungen durch den Anlageverwalter		-	-	30.062	-
Sonstige Erträge		51	395	9	64
Summe Erträge		**4.079.503**	**4.200.038**	**940.249**	**1.150.190**
Aufwendungen					
Gebühren des Anlageverwalters	5	2.925.229	3.319.607	511.170	506.799
Transaktionskosten	2	112.888	103.505	22.050	22.947
Verwahrstellengebühren	5	123.604	125.075	56.973	36.721
Verwaltungsgebühren	5	34.150	31.342	24.901	15.034
Gebühren des Transfer- und Domiziliaragenten		57.307	72.094	11.911	12.144
Abschlussprüfungsgebühren	5	956	3.344	231	499
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5	2.328	2.922	425	437
Sekretariats- und allgemeine Anwaltsgebühren		3.843	4.776	1.023	713
Notierungsgebühren und Gebühren von Aufsichtsbehörden		15.437	10.752	8.317	4.945
Gebühren von Repräsentanten im Ausland		11.704	7.320	9.184	-
Veröffentlichungskosten		1.668	1.370	264	205
Bankgebühren		138	8	5.825	5.203
Forschungsaufwendungen		17.680	58.936	2.793	10.396
Sonstige Kosten		28.026	22.162	6.699	896
Summe Aufwendungen		**3.334.958**	**3.763.213**	**661.766**	**616.939**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Erläu-terung	COMGEST GROWTH INDIA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2018
Nettoerträge aus Anlagen		**744.545**	**436.825**	**278.483**	**533.251**
Realisierter Netto(verlust)/-gewinn aus dem Verkauf von Anlagen		(2.552.641)	10.907.897	685.547	(1.286.880)
Realisierter (Nettoverlust)/Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten		(3.095)	5.055	(95)	-
Realisierter Nettoverlust aus Währungen		(163.105)	(196.307)	(56.579)	(45.150)
Kapitalgewinnsteuer auf realisierten Nettoverlust	3	(85.618)	(101.911)	(230.786)	(61.107)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Anlagen		4.465.995	(51.880.373)	7.650.482	(4.327.656)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust)		**2.406.081**	**(40.828.814)**	**8.327.052**	**(5.187.542)**
Ausschüttungen	12	**-**	-	**-**	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		**2.406.081**	**(40.828.814)**	**8.327.052**	**(5.187.542)**

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

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	SUMME EUR 31. Dezember 2019	SUMME EUR 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	**11.388.538.534**	**11.940.056.318**
Zeichnungen	**4.573.047.469**	**4.967.904.330**
Rücknahmen	**(4.488.733.225)**	**(3.875.072.676)**
Währungsumrechnung	158.204.782	393.947.401
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen	2.595.606.641	(2.038.296.839)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	**14.226.664.201**	**11.388.538.534**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**450.204.644**	**289.054.716**	**48.224.678**	**16.360.999**
Zeichnungen		**456.361.761**	**233.248.690**	**41.238.824**	**47.662.643**
EUR	Klasse EUR I Acc	121.422.437	54.484.164	19.054.452	39.472.104
	Klasse EUR R Acc	58.779.677	10.992.996	14.331.022	2.848.527
	Klasse EUR SI Acc[4]	93.311.732	-	-	-
	Klasse EUR Dis	7.927.162	255.441	-	-
	Klasse EUR Z Acc[1]	39.825.416	948.103	7.853.350	5.342.012
USD	Klasse USD Acc	118.163.226	12.654.342	-	-
	Klasse USD I Acc[2]	16.442.898	153.863.081	-	-
GBP	Klasse GBP U Acc[3]	489.213	50.563	-	-
Rücknahmen		**(224.668.494)**	**(65.322.307)**	**(20.358.813)**	**(16.109.670)**
EUR	Klasse EUR I Acc	(147.795.986)	(34.745.903)	(16.348.880)	(15.163.284)
	Klasse EUR R Acc	(10.003.656)	(2.005.449)	(1.393.398)	(447.556)
	Klasse EUR SI Acc[4]	(370.183)	-	-	-
	Klasse EUR Dis	(578.983)	(14.578)	-	-
	Klasse EUR Z Acc[1]	(5.672.490)	(1.352.597)	(2.616.535)	(498.830)
USD	Klasse USD Acc	(25.202.456)	(22.386.784)	-	-
	Klasse USD I Acc[2]	(34.748.104)	(4.803.642)	-	-
GBP	Klasse GBP U Acc[3]	(296.636)	(13.354)	-	-
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		121.022.916	(6.776.455)	6.446.201	310.706
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**802.920.827**	**450.204.644**	**75.550.890**	**48.224.678**

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Global Flex wurde am 9. Januar 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse USD I Acc des Comgest Growth World wurde am 30. Januar 2018 aufgelegt.
[3] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth World wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[4] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth World wurde am 19. September 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EAFE[3] USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EAFE[3] USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**14.046.178**	**13.148.813**	**141.685.187**	**128.408.099**
Zeichnungen		**1.037.117**	**2.991.794**	**68.589.485**	**49.053.081**
EUR	Klasse EUR R Acc	-	-	6.331.166	7.225.433
	Klasse EUR I H Acc	-	-	816.953	1.380.348
	Klasse EUR Z Acc[1]	-	-	4.621.403	3.486.545
USD	Klasse USD Acc	-	-	32.748.520	9.475.616
	Klasse USD I Acc	1.037.117	2.991.794	24.061.818	27.485.139
GBP	Klasse GBP U Acc[2]	-	-	9.625	-
Rücknahmen		**(2.334.992)**	**(950.280)**	**(30.857.108)**	**(37.959.100)**
EUR	Klasse EUR R Acc	-	-	(4.544.650)	(17.126.645)
	Klasse EUR I H Acc	-	-	(1.569.294)	(814.737)
	Klasse EUR Z Acc[1]	-	-	(1.394.985)	(1.299.701)
USD	Klasse USD Acc	-	-	(14.463.104)	(9.661.068)
	Klasse USD I Acc	(2.334.992)	(950.280)	(8.885.075)	(9.056.949)
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		3.141.836	(1.144.149)	42.944.553	2.183.107
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**15.890.139**	**14.046.178**	**222.362.117**	**141.685.187**

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth America wurde am 5. Januar 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth America wurde am 7. August 2019 aufgelegt.
[3] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[7] JPY 31. Dezember 2019
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**156.160.829.001**	**70.899.161.225**	**-**
Zeichnungen		**110.363.779.722**	**158.774.449.926**	**97.002.480**
EUR	Klasse EUR I Acc	24.084.365.266	21.785.527.363	-
	Klasse EUR I Dis[5]	3.462.483.824	-	-
	Klasse EUR R Acc	6.237.278.904	10.343.230.807	-
	Klasse EUR R Dis	1.395.864.242	868.442.424	-
	Klasse EUR I H Acc	9.714.898.049	14.369.637.815	-
	Klasse EUR H Dis	948.374.935	844.464.179	-
	Klasse EUR X H Acc[4]	-	3.879.824.334	-
	Klasse EUR Z H Acc	579.648.942	962.132.415	-
	Klasse EUR Z Acc	1.474.978.372	2.666.186.421	-
JPY	Klasse JPY Acc	8.391.557.427	10.859.499.113	-
	Klasse JPY I Acc	46.009.337.194	83.987.306.757	-
	Klasse JPY SI Acc[8]	-	-	97.002.480
USD	Klasse USD I Acc	1.773.021.095	1.788.597.633	-
	Klasse USD R Acc[3]	260.281.586	687.698.582	-
	Klasse USD I H Acc[1]	3.298.471.903	3.953.758.213	-
	Klasse USD R H Acc[6]	836.520.019	-	-
GBP	Klasse GBP I Acc	1.549.416.009	1.211.831.514	-
	Klasse GBP Z H Acc	22.281.350	28.119.543	-
	Klasse GBP U H Acc[2]	325.000.605	538.192.813	-

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[7] JPY 31. Dezember 2019
Rücknahmen		**(58.619.028.367)**	**(51.755.601.227)**	**-**
EUR	Klasse EUR Dis			
	Klasse EUR I Acc	(12.664.179.038)	(6.711.039.390)	-
	Klasse EUR I Dis[5]	(72.702.450)	-	-
	Klasse EUR R Acc	(9.488.502.088)	(8.901.255.268)	-
	Klasse EUR R Dis	(1.227.144.306)	(689.209.534)	-
	Klasse EUR I H Acc	(7.030.207.531)	(13.461.072.878)	-
	Klasse EUR H Dis	(563.827.787)	(198.023.659)	-
	Klasse EUR Z H Acc	(442.889.804)	(86.208.334)	-
	Klasse EUR Z Acc	(429.232.339)	(2.158.870.739)	-
JPY	Klasse JPY Acc	(9.458.686.529)	(6.124.528.669)	-
	Klasse JPY I Acc	(14.082.282.676)	(12.430.679.351)	-
USD	Klasse USD I Acc	(554.857.634)	(122.064.081)	-
	Klasse USD R Acc[3]	(269.085.725)	(34.289.419)	-
	Klasse USD I H Acc[1]	(1.363.533.826)	(838.359.905)	-
	Klasse USD R H Acc[6]	(11.077.458)	-	-
GBP	Klasse GBP I Acc	(382.167.013)	-	-
	Klasse GBP U H Acc[2]	(572.736.706)	-	-
	Klasse GBP Z H Acc	(5.915.457)	-	-
Währungsumrechnung		-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		39.257.028.218	(21.757.180.923)	(279.054)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**247.162.608.574**	**156.160.829.001**	**96.723.426**

[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 16 beschrieben.
[3] Die Klasse USD R Acc des Comgest Growth Japan wurde am 21. März 2018 aufgelegt.
[4] Die Klasse EUR X H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 25. Oktober 2018 aufgelegt.
[5] Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.
[6] Die Klasse USD R H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 9. Juli 2019 aufgelegt.
[7] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[8] Die Klasse JPY SI Acc des Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] USD 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**5.659.091.710**	**7.714.861.846**	**1.309.546**	**-**
Zeichnungen		**807.340.858**	**1.515.621.988**	**821.350**	**1.300.000**
EUR	Klasse EUR Dis	76.259.070	122.692.139	-	-
	Klasse EUR I Acc	277.062.660	509.170.821	-	-
	Klasse EUR I Dis	107.465.159	112.941.994	-	-
	Klasse EUR I Fixed Dis[7]	11.088	-	-	-
	Klasse EUR Fixed Dis[6]	22.695	-	-	-
	Klasse EUR R Acc	7.765.237	28.162.697	-	-
	Klasse EUR Z Acc	81.809.672	143.535.243	-	-
	Klasse EUR Z Dis[3]	1.869.961	2.718.799	-	-
USD	Klasse USD Acc	80.883.370	217.076.308	-	-
	Klasse USD Dis	6.178.916	15.542.537	-	-
	Klasse USD I Acc	122.216.305	290.033.493	821.350	1.300.000
	Klasse USD R Acc	105.071	1.776.015	-	-
	Klasse USD X Acc	-	31.597.144	-	-
	Klasse USD Z Acc[2]	1.706.133	5.580.354	-	-
	Klasse USD Z Dis[1]	570.999	7.695.553	-	-
GBP	Klasse GBP U Acc[5]	42.585.078	26.176.421	-	-
	Klasse GBP Z Acc	829.444	922.470	-	-

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] USD 31. Dezember 2018
Rücknahmen		**(1.750.765.726)**	**(2.061.985.974)**	**-**	**-**
EUR	Klasse EUR Dis	(182.278.018)	(115.681.451)	-	-
	Klasse EUR I Acc	(793.331.669)	(500.055.972)	-	-
	Klasse EUR I Dis	(53.675.505)	(62.435.736)	-	-
	Klasse EUR R Acc	(19.590.921)	(62.760.682)	-	-
	Klasse EUR Z Acc	(54.074.444)	(85.166.007)	-	-
	Klasse EUR Z Dis[3]	(265.576)	(203.479)	-	-
USD	Klasse USD Acc	(344.998.202)	(497.108.424)	-	-
	Klasse USD Dis	(9.696.990)	(33.966.970)	-	-
	Klasse USD I Acc	(264.439.161)	(610.757.772)	-	-
	Klasse USD R Acc	-	(55.358)	-	-
	Klasse USD X Acc	(828.461)	(910.298)	-	-
	Klasse USD Z Dis[1]	(1.233.966)	(3.730.857)	-	-
	Klasse USD Z Acc[2]	(3.573.776)	(457.212)	-	-
GBP	Klasse GBP U Acc[5]	(22.738.033)	(86.203.697)	-	-
	Klasse GBP Z Acc	(41.004)	(2.492.059)	-	-
Währungsumrechnung		-	-	-	
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		859.929.148	(1.509.406.150)	282.589	9.546
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**5.575.595.990**	**5.659.091.710**	**2.413.485**	**1.309.546**

[1] Die Klasse USD Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 26. Februar 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse USD Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. April 2018 aufgelegt.
[3] Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. Mai 2018 aufgelegt.
[4] Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.
[5] Die Klasse GBP I Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[6] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 12. Juli 2019 aufgelegt.
[7] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**93.129.655**	**133.596.609**	**260.066.619**	**422.673.000**
Zeichnungen		**5.219.823**	**3.483.152**	**26.355.022**	**60.596.975**
EUR	Klasse EUR Acc	-	-	9.395.207	2.864.579
	Klasse EUR Dis	-	-	170.163	107.436
	Klasse EUR I Acc	3.760.200	472.580	4.774.195	34.717.078
	Klasse EUR R Acc	614.399	3.000.699	638.153	340.669
	Klasse EUR Z Acc[1, 2]	845.224	9.873	65.735	1.329.930
USD	Klasse USD I Acc	-	-	11.311.018	21.237.283
	Klasse USD X Acc	-	-	551	-
Rücknahmen		**(52.089.155)**	**(26.809.326)**	**(217.762.471)**	**(120.048.340)**
EUR	Klasse EUR Acc	-		(22.240.748)	(44.760.119)
	Klasse EUR Dis	-		(997.084)	(947.753)
	Klasse EUR I Acc	(50.113.800)	(23.779.463)	(107.037.039)	(43.895.645)
	Klasse EUR R Acc	(1.951.813)	(3.029.863)	(230.876)	(1.744.638)
	Klasse EUR Z Acc[1, 2]	(23.542)		(818.714)	(103.903)
USD	Klasse USD I Acc	-	-	(44.807.890)	(25.332.974)
	Klasse USD X Acc	-	-	(41.630.120)	(3.263.308)
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		7.420.510	(17.140.780)	18.156.131	(103.155.016)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**53.680.833**	**93.129.655**	**86.815.301**	**260.066.619**

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets Flex wurde am 28. Mai 2018 aufgelegt.
[2] 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 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[5] EUR 31. Dezember 2019
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**2.266.301.038**	**2.324.174.346**	**-**
Zeichnungen		**1.425.836.482**	**841.743.084**	**2.300.000**
EUR	Klasse EUR Acc	237.019.063	195.900.270	-
	Klasse EUR Dis	76.779.228	70.968.141	-
	Klasse EUR I Acc	885.119.351	378.355.083	-
	Klasse EUR I Dis	104.571.236	107.024.525	-
	Klasse EUR I Fixed Dis[3]	4.678.630	-	-
	Klasse EUR Fixed Dis[4]	787.503	-	-
	Klasse EUR R Acc	13.018.742	10.017.093	-
	Klasse EUR SI Acc[6]	-	-	2.300.000
	Klasse EUR Z Acc	90.953.467	70.397.921	-
	Klasse EUR Z Dis[2]	11.166.922	3.251.899	-
USD	Klasse USD I Acc	1.355.448	790.767	-
	Klasse USD I H Acc[1]	386.892	5.037.385	-
Rücknahmen		**(1.046.004.464)**	**(767.465.838)**	**-**
EUR	Klasse EUR Acc	(300.916.449)	(258.383.060)	-
	Klasse EUR Dis	(156.808.642)	(65.647.457)	-
	Klasse EUR I Acc	(482.634.092)	(380.614.702)	-
	Klasse EUR I Dis	(22.667.908)	(25.594.332)	-
	Klasse EUR R Acc	(26.652.642)	(7.872.607)	-
	Klasse EUR Z Acc	(54.666.986)	(18.619.296)	-
	Klasse EUR Z Dis[2]	(731.306)	(545.042)	-
USD	Klasse USD I Acc	(858.226)	(5.277.104)	-
	Klasse USD I H Acc[1]	(68.213)	(4.912.238)	-
Währungsumrechnung		-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		816.455.153	(132.150.554)	(15.675)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		**3.462.588.209**	**2.266.301.038**	**2.284.325**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

[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 I Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 3. Juli 2019 aufgelegt.
[4] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.
[5] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[6] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[1] EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**-**	**22.973.532**	**24.031.702**
Zeichnungen		**1.250.000**	**10.241.718**	**9.318.945**
EUR	Klasse EUR Acc	-	1.000.857	3.106.580
	Klasse EUR I Acc[2]	1.250.000	-	-
USD	Klasse USD Acc	-	9.240.861	6.212.365
Rücknahmen		**-**	**(7.833.134)**	**(9.176.321)**
EUR	Klasse EUR Acc	-	(1.531.508)	(2.899.824)
USD	Klasse USD Acc	-	(6.301.626)	(6.276.497)
Währungsumrechnung		-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender (Verlust)/Gewinn nach Ausschüttungen		(10.793)	8.253.505	(1.200.794)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**1.239.207**	**33.635.621**	**22.973.532**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[2] Die Klasse EUR I Acc des Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**687.189.099**	**392.176.544**	**251.249.030**	**178.164.119**
Zeichnungen		**307.878.476**	**574.660.953**	**276.113.575**	**235.539.908**
EUR	Klasse EUR Acc	65.307.238	199.576.816	100.247.056	139.800.403
	Klasse EUR Dis	12.386.977	11.800.546	-	-
	Klasse EUR I Acc	192.934.151	270.319.377	121.082.765	92.793.990
	Klasse EUR R Acc	14.810.303	60.848.247	-	-
	Klasse EUR X Acc[2]	-	-	46.400.000	-
	Klasse EUR Z Acc[1]	22.439.807	32.115.967	8.383.754	2.945.515
Rücknahmen		**(300.930.471)**	**(175.769.234)**	**(179.236.255)**	**(132.085.921)**
EUR	Klasse EUR Acc	(91.271.189)	(82.417.822)	(66.261.914)	(75.347.598)
	Klasse EUR Dis	(13.877.869)	(2.043.154)	-	-
	Klasse EUR I Acc	(153.641.072)	(70.053.659)	(111.518.909)	(55.878.571)
	Klasse EUR R Acc	(28.336.504)	(18.941.330)	-	-
	Klasse EUR Z Acc[1]	(13.803.837)	(2.313.269)	(1.455.432)	(859.752)
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		213.829.696	(103.879.164)	107.043.184	(30.369.076)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**907.966.800**	**687.189.099**	**455.169.534**	**251.249.030**

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 14. Mai 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse EUR X Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 31. Oktober 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**100.953.210**	**105.226.994**	**40.747.582**	**7.346.113**
Zeichnungen		**2.545.457**	**1.850.228**	**104.684.325**	**67.209.145**
EUR	Klasse EUR SI Acc[1]	-	-	87.309.790	65.567.716
GBP	Klasse GBP SU H Acc[2]	-	-	3.589.800	1.157.975
	Klasse GBP U H Acc	-	-	104.664	-
	Klasse GBP SU Acc[2]	-	-	12.700.890	481.122
	Klasse GBP U Acc[2]	-	-	979.181	2.332
CHF	Klasse CHF I Acc	1.381.373	19.054	-	-
	Klasse CHF Z Acc	1.164.084	1.831.174	-	-
Rücknahmen		**(1.935.729)**	**(395.965)**	**(26.356.163)**	**(36.538.869)**
EUR	Klasse EUR SI Acc[1]	-	-	(24.762.885)	(36.335.827)
GBP	Klasse GBP SU Acc[2]	-	-	(7.707)	
	Klasse GBP SU H Acc[2]	-	-	(1.471.024)	(203.042)
	Klasse GBP U H Acc	-	-	(109.511)	-
	Klasse GBP U Acc[2]	-	-	(5.036)	
CHF	Klasse CHF I Acc	-	(11.684)	-	-
	Klasse CHF Z Acc	(1.935.729)	(384.281)	-	-
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		29.984.734	(5.728.047)	16.878.704	2.731.193
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**131.547.672**	**100.953.210**	**135.954.448**	**40.747.582**

[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 16 beschrieben.
[2] Die Klassen GBP I H Acc, GBP I Acc und GBP Z Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurden in GBP SU H Acc, GBP SU Acc bzw. GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH ASIA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**119.326.838**	**158.010.004**	**60.194.100**	**58.998.656**
Zeichnungen		**35.391.296**	**83.521.055**	**7.790.593**	**54.403.701**
EUR	Klasse EUR Acc				
	Klasse EUR I Acc	19.738.487	79.311.465	986.362	5.883.710
	Klasse EUR Z Acc[1]	1.037.728	-	-	-
USD	Klasse USD Acc	14.615.081	4.209.590	-	-
	Klasse USD I Acc	-	-	6.804.231	48.519.991
Rücknahmen		**(35.972.612)**	**(96.962.816)**	**(16.037.688)**	**(34.196.991)**
EUR	Klasse EUR I Acc	(5.817.016)	(89.778.474)	(13.468.359)	(32.101.897)
	Klasse EUR Z Acc[1]	(210.942)	-	-	-
USD	Klasse USD Acc	(29.944.654)	(7.184.342)	-	-
	Klasse USD I Acc	-	-	(2.569.329)	(2.095.094)
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		26.711.221	(25.241.405)	9.737.747	(19.011.266)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**145.456.743**	**119.326.838**	**61.684.752**	**60.194.100**

[1] 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 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**527.685.616**	**626.210.436**	**239.774.510**	**288.863.782**
Zeichnungen		**135.046.287**	**194.113.320**	**82.956.368**	**67.115.289**
EUR	Klasse EUR Dis	706.143	1.453.213	-	-
	Klasse EUR Acc	-	-	31.971.086	39.828.464
	Klasse EUR I Acc	21.044.248	36.119.067	6.197.942	3.051.530
	Klasse EUR R Acc	338.909	26.009	-	-
	Klasse EUR SI Acc	-	-	33.631.767	19.780.568
	Klasse EUR Z Acc	4.606.641	3.954.594	6.984.805	1.607.414
USD	Klasse USD Acc	23.563.443	47.107.487	1.032.041	1.332.906
	Klasse USD Dis	1.582.005	3.839.530	-	-
	Klasse USD I Acc	82.498.956	89.894.169	2.042.420	1.514.407
GBP	Klasse GBP U Acc[1, 2]	705.942	11.719.251	1.096.307	-
Rücknahmen		**(242.805.579)**	**(165.206.773)**	**(85.667.516)**	**(67.581.775)**
EUR	Klasse EUR Dis	(1.210.609)	(3.530.168)	-	-
	Klasse EUR Acc	-	-	(39.932.459)	(31.860.538)
	Klasse EUR I Acc	(30.567.630)	(30.193.664)	(7.746.053)	(2.372.447)
	Klasse EUR SI Acc	-	-	(27.252.186)	(23.318.327)
	Klasse EUR R Acc	(5.915)	(422.971)	-	-
	Klasse EUR Z Acc	(1.416.753)	(1.447.671)	(2.424.704)	(53.266)
USD	Klasse USD Acc	(53.479.672)	(35.287.536)	(5.653.430)	(9.158.749)
	Klasse USD Dis	(4.646.153)	(3.883.476)	-	-
	Klasse USD I Acc	(138.638.018)	(90.208.509)	(2.658.684)	(818.448)
GBP	Klasse GBP U Acc[1, 2]	(12.840.829)	(232.778)	-	-
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		72.339.210	(127.431.367)	64.277.063	(48.622.786)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**492.265.534**	**527.685.616**	**301.340.425**	**239.774.510**

[1] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth Asia Pac ex Japan wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[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 16 beschrieben.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

		COMGEST GROWTH INDIA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31. Dezember 2018
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		**220.345.587**	**273.852.611**	**33.127.399**	**38.968.218**
Zeichnungen		**17.547.998**	**29.111.135**	**4.712.412**	**8.034.491**
EUR	Klasse EUR Acc	-	-	343.410	676.589
	Klasse EUR I Acc	4.760.755	3.262.509	3.773.641	4.926.949
	Klasse EUR R Acc	2.615.905	2.922.748	74.703	83.158
	Klasse EUR Z Acc[1]	-	-	-	198.035
USD	Klasse USD Acc	10.171.338	10.535.698	157.386	439.669
	Klasse USD I Acc	-	-	363.272	1.710.091
	Klasse USD X Acc	-	12.390.180	-	-
Rücknahmen		**(67.692.657)**	**(41.789.345)**	**(7.232.891)**	**(8.687.768)**
EUR	Klasse EUR Acc	-	-	(2.338.071)	(2.359.746)
	Klasse EUR I Acc	(17.536.767)	(5.748.973)	(3.162.033)	(1.075.793)
	Klasse EUR R Acc	(5.677.138)	(5.963.062)	(244.031)	(189.535)
	Klasse EUR Z Acc[1]	-	-	(79.560)	-
USD	Klasse USD Acc	(28.615.615)	(18.957.535)	(754.385)	(533.354)
	Klasse USD I Acc	-	-	(654.811)	(4.529.340)
	Klasse USD X Acc	(15.863.137)	(11.119.775)	-	-
Währungsumrechnung		-	-	-	-
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnender Gewinn/(Verlust) nach Ausschüttungen		2.406.081	(40.828.814)	8.327.052	(5.187.542)
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**172.607.009**	**220.345.587**	**38.933.972**	**33.127.399**

[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 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH WORLD Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	8.835.224	8.142.075	3.417.740	1.341.698
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	3.860.182	1.845.944	1.507.377	3.392.900
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(4.557.442)	(1.152.795)	(1.335.547)	(1.316.858)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**8.137.964**	**8.835.224**	**3.589.570**	**3.417.740**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	520.387	200.431	347.161	125.907
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	1.893.376	389.668	1.212.970	262.331
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(322.059)	(69.712)	(118.854)	(41.077)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	**2.091.704**	**520.387**	**1.441.277**	**347.161**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc[3]	-	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR SI Acc[3]	2.810.429	-	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR SI Acc[3]	(10.823)	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc[3]	**2.799.606**	**-**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	10.352	1.965	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	248.263	8.902	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	(17.819)	(515)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	**240.796**	**10.352**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	64.084	75.899	421.274	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	1.246.346	32.635	627.458	464.715
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	(171.336)	(44.450)	(207.696)	(43.441)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	**1.139.094**	**64.084**	**841.036**	**421.274**
USD				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	1.516.635	1.852.542	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	3.740.334	447.128	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(798.786)	(783.035)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	**4.458.183**	**1.516.635**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc[2]	5.052.308	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc[2]	547.277	5.223.188	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc[2]	(1.133.167)	(170.880)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc[2]	**4.466.418**	**5.052.308**	**-**	**-**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH WORLD Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
GBP				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[4]	21.805	20.531	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc[4]	14.098	1.735	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc[4]	(9.142)	(461)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[4]	**26.761**	**21.805**	**-**	**-**

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Global Flex wurde am 9. Januar 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse USD I Acc des Comgest Growth World wurde am 30. Januar 2018 aufgelegt.
[3] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth World wurde am 19. September 2019 aufgelegt.
[4] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth World wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EAFE[2] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EAFE[2] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	913.265	1.385.477
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	243.782	321.358
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	-	-	(181.646)	(793.570)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse Euro R Acc	**-**	**-**	**975.401**	**913.265**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I H Acc	-	-	26.673	3.748
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I H Acc	-	-	32.060	58.685
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I H Acc	-	-	(58.733)	(35.760)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I H Acc	**-**	**-**	**-**	**26.673**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	99.897	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	179.344	157.254
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	-	-	(52.775)	(57.357)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	**-**	**-**	**226.466**	**99.897**
USD				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	-	2.121.954	2.129.608
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	-	-	1.228.611	402.008
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	-	-	(550.537)	(409.662)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	**-**	**-**	**2.800.028**	**2.121.954**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	789.185	687.114	3.012.360	2.234.676
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	51.226	149.827	854.260	1.159.159
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(113.040)	(47.756)	(333.915)	(381.475)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	**727.371**	**789.185**	**3.532.705**	**3.012.360**
GBP				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[1]	-	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc[1]	-	-	345	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc[1]	-	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[1]	**-**	**-**	**345**	**-**

[1] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth America wurde am 7. August 2019 aufgelegt.
[2] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[7] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
EUR			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	21.567.059	9.888.703	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	18.494.607	16.815.327	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(9.664.343)	(5.136.971)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**30.397.323**	**21.567.059**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Dis	825.419	671.168	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Dis	1.110.957	666.938	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Dis	(962.537)	(512.687)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Dis	**973.839**	**825.419**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis[6]	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Dis[6]	2.854.508	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Dis[6]	(54.965)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis[6]	**2.799.543**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I H Acc	11.793.134	11.607.928	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I H Acc	7.197.218	9.849.983	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I H Acc	(5.267.675)	(9.664.777)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I H Acc	**13.722.677**	**11.793.134**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR H Dis	675.542	229.520	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR H Dis	745.707	585.023	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR H Dis	(453.415)	(139.001)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR H Dis	**967.834**	**675.542**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	16.521.859	15.325.923	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	4.956.878	8.108.705	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(7.673.810)	(6.912.769)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	**13.804.927**	**16.521.859**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR X H Acc[5]	2.944.063	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR X H Acc[5]	-	2.944.063	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR X H Acc[5]	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR X H Acc[5]	**2.944.063**	**2.944.063**	**-**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[7] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	575.372	167.058	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	1.157.651	2.024.756	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	(341.606)	(1.616.442)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	**1.391.417**	**575.372**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z H Acc	931.894	239.854	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z H Acc	494.116	761.331	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z H Acc	(386.839)	(69.291)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z H Acc	**1.039.171**	**931.894**	**-**
USD			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	1.225.169	115	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	1.335.560	1.315.030	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(434.425)	(89.976)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	**2.126.304**	**1.225.169**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD R Acc[3]	484.942	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD R Acc[3]	196.453	510.971	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD R Acc[3]	(207.413)	(26.029)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD R Acc[3]	**473.982**	**484.942**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I H Acc[1]	2.274.330	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I H Acc[1]	2.608.738	2.907.128	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I H Acc[1]	(1.040.718)	(632.798)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I H Acc[1]	**3.842.350**	**2.274.330**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD R H Acc	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD R H Acc	577.839	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD R H Acc	(8.340)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD R H Acc	**569.499**	-	-

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[7] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
JPY			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse JPY Acc	13.970.418	10.327.324	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse JPY Acc	6.647.791	8.498.744	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse JPY Acc	(7.337.015)	(4.855.650)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse JPY Acc	**13.281.194**	**13.970.418**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse JPY I Acc	60.065.972	6.271.865	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse JPY I Acc	35.404.222	63.153.455	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse JPY I Acc	(11.122.713)	(9.359.348)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse JPY I Acc	**84.347.481**	**60.065.972**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse JPY SI Acc[8]	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse JPY SI Acc[8]	-	-	97.002
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse JPY SI Acc[8]	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse JPY SI Acc[8]	**-**	**-**	**97.002**
GBP			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[4]	959.656	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc[4]	1.209.629	959.656	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc[4]	(293.868)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[4]	**1.875.417**	**959.656**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP Z H Acc	18.304	74	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP Z H Acc	17.218	18.230	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP Z H Acc	(5.017)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP Z H Acc	**30.505**	**18.304**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U H Acc[2]	**414.294**	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP U H Acc[2]	298.337	414.294	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP U H Acc[2]	(513.713)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U H Acc[2]	**198.918**	**414.294**	**-**

[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 16 beschrieben.
[3] Die Klasse USD R Acc des Comgest Growth Japan wurde am 21. März 2018 aufgelegt.
[4] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth Japan wurde am 18. September 2018 aufgelegt und trug zuvor die Bezeichnung GBP Z Acc, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[5] Die Klasse EUR X H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 25. Oktober 2018 aufgelegt.
[6] Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.
[7] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[8] Die Klasse JPY SI Acc des Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	10.810.815	10.579.016	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	2.101.483	3.189.072	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	(4.935.639)	(2.957.273)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	**7.976.659**	**10.810.815**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	36.159.180	36.571.737	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	7.013.224	12.211.535	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(20.185.910)	(12.624.092)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**22.986.494**	**36.159.180**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis	3.796.916	2.638.229	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Dis	2.763.305	2.708.353	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Dis	(1.390.741)	(1.549.666)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis	**5.169.480**	**3.796.916**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	1.465.698	2.313.408	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	214.466	744.348	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(539.409)	(1.592.058)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	**1.140.755**	**1.465.698**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	7.305.590	5.827.673	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	2.164.029	3.693.641	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	(1.422.374)	(2.215.724)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	**8.047.245**	**7.305.590**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Dis[3]	61.404	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Dis[3]	47.474	66.914	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Dis[3]	(6.759)	(5.510)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Dis[3]	**102.119**	**61.404**	**-**	**-**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Fixed Dis[7]	-	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Fixed Dis[7]	266	-	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Fixed Dis[7]	-	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Fixed Dis[7]	**266**	**-**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Fixed Dis[6]	-	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Fixed Dis[6]	605	-	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Fixed Dis[6]	-	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Fixed Dis[6]	**605**	**-**	**-**	**-**
USD				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	61.670.299	68.987.614	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	2.078.808	5.361.638	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(8.803.812)	(12.678.953)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	**54.945.295**	**61.670.299**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Dis	1.607.629	2.122.486	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Dis	169.784	381.745	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Dis	(256.943)	(896.602)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Dis	**1.520.470**	**1.607.629**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	26.153.346	34.464.593	130.000	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	3.031.612	6.566.362	74.677	130.000
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(6.569.330)	(14.877.609)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	**22.615.628**	**26.153.346**	**204.677**	**130.000**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	6.221.077	5.560.865	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD X Acc	-	682.399	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD X Acc	(20.077)	(22.187)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	**6.201.000**	**6.221.077**	**-**	**-**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[4] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
USD				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD R Acc	45.384	7.889	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD R Acc	2.626	38.824	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD R Acc	-	(1.329)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD R Acc	**48.010**	**45.384**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Z Acc[2]	121.545	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Z Acc[2]	42.451	133.274	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Z Acc[2]	(89.138)	(11.729)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Z Acc[2]	**74.858**	**121.545**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Z Dis[1]	78.997	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Z Dis[1]	14.293	172.482	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Z Dis[1]	(31.269)	(93.485)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Z Dis[1]	**62.021**	**78.997**	**-**	**-**
GBP				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[5]	2.332.192	3.600.679	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc[5]	1.068.765	601.562	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc[5]	(563.997)	(1.870.049)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[5]	**2.836.960**	**2.332.192**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP Z Acc	20.872	59.756	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP Z Acc	20.585	23.070	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP Z Acc	(989)	(61.954)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP Z Acc	**40.468**	**20.872**	**-**	**-**

[1] Die Klasse USD Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 26. Februar 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse USD Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. April 2018 aufgelegt.
[3] Die Klasse EUR Z Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 17. Mai 2018 aufgelegt.
[4] Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.
[5] Die Klasse GBP I Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[6] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 12. Juli 2019 aufgelegt.
[7] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	-	-	1.712.922	4.599.741
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	-	-	703.971	192.703
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	-	-	(1.692.462)	(3.079.522)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	**-**	**-**	**724.431**	**1.712.922**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	-	-	560.950	622.748
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	-	-	13.975	8.138
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	-	-	(83.631)	(69.936)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	**-**	**-**	**491.294**	**560.950**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	7.009.046	8.784.267	11.296.310	12.199.888
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	283.304	32.909	359.543	2.380.315
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(3.781.311)	(1.808.130)	(8.069.944)	(3.283.893)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**3.511.039**	**7.009.046**	**3.585.909**	**11.296.310**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	454.170	471.663	75.967	163.490
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	51.154	235.451	50.176	25.560
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(163.737)	(252.944)	(18.223)	(113.083)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	**341.587**	**454.170**	**107.920**	**75.967**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1, 2]	754	-	81.890	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc[1, 2]	63.461	754	4.900	88.487
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc[1, 2]	(1.779)	-	(62.120)	(6.597)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1, 2]	**62.436**	**754**	**24.670**	**81.890**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
USD				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	-	-	4.082.907	4.405.319
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	-	-	819.805	1.365.673
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	-	-	(3.308.466)	(1.688.085)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	**-**	**-**	**1.594.246**	**4.082.907**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	-	-	2.893.385	3.086.156
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD X Acc	-	-	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD X Acc	-	-	(2.893.385)	(192.771)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	**-**	**-**	**-**	**2.893.385**

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Emerging Markets Flex wurde am 28. Mai 2018 aufgelegt.
[2] 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 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[5] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
EUR			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	32.485.605	35.456.405	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	9.071.667	8.059.712	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	(11.542.253)	(11.030.512)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	**30.015.019**	**32.485.605**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	15.473.009	15.317.464	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	2.850.626	2.944.395	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	(5.639.218)	(2.788.850)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	**12.684.417**	**15.473.009**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	43.984.330	44.284.548	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	32.163.087	15.337.686	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(17.761.880)	(15.637.904)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**58.385.537**	**43.984.330**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis	5.107.030	1.771.778	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Dis	3.955.485	4.372.340	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Dis	(848.673)	(1.037.088)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Dis	**8.213.842**	**5.107.030**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	1.657.362	1.573.101	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	500.156	428.598	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(1.156.856)	(344.337)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	**1.000.662**	**1.657.362**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	3.086.555	966.086	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	3.466.271	2.906.866	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	(2.014.074)	(786.397)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	**4.538.752**	**3.086.555**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Dis[2]	102.210	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Dis[2]	391.024	124.543	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Dis[2]	(28.280)	(22.333)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Dis[2]	**464.954**	**102.210**	**-**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[5] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
EUR			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Fixed Dis[4]	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Fixed Dis[4]	27.868	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Fixed	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Fixed	**27.868**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Fixed Dis[3]	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Fixed	169.302	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Fixed	**169.302**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc[6]	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR SI Acc[6]	-	-	230.302
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR SI	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc[6]	**-**	**-**	**230.302**
USD			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	70.521	256.721	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	14.595	32.713	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(30.886)	(218.913)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	**54.230**	**70.521**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I H Acc[1]	24.192	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I H Acc[1]	41.830	203.179	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I H	(2.081)	(178.987)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I H Acc[1]	**63.941**	**24.192**	**-**

[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 I Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 3. Juli 2019 aufgelegt.
[4] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.
[5] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[6] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[1] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	-	411.255	405.271
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	-	42.577	144.199
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	-	(66.239)	(138.215)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	**-**	**387.593**	**411.255**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc[2]	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc[2]	125.000	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc[2]	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc[2]	**125.000**	**-**	**-**
USD			
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	-	1.042.430	1.040.750
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	-	516.741	400.511
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	-	(361.536)	(398.831)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	**-**	**1.197.635**	**1.042.430**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.
[2] Die Klasse EUR I Acc des Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	6.630.944	3.528.133	4.080.075	2.157.319
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	1.848.076	5.472.854	2.998.163	4.312.492
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	(2.551.740)	(2.370.043)	(1.973.429)	(2.389.736)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	**5.927.280**	**6.630.944**	**5.104.809**	**4.080.075**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	12.311.884	7.034.088	5.056.016	3.978.272
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	5.260.085	7.243.497	3.415.392	2.823.300
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(4.106.638)	(1.965.701)	(3.094.345)	(1.745.556)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**13.465.331**	**12.311.884**	**5.377.063**	**5.056.016**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	509.202	245.753	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	345.589	321.543	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	(378.987)	(58.094)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	**475.804**	**509.202**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	2.072.834	915.420	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	436.298	1.723.202	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(824.641)	(565.788)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	**1.684.491**	**2.072.834**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Kasse EUR X Acc[2]	-	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR X Acc[2]	-	-	1.260.963	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR X Acc[2]	-	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR X Acc[2]	**-**	**-**	**1.260.963**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	871.678	40.842	59.535	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	611.823	894.403	237.768	87.446
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	(375.062)	(63.567)	(42.266)	(27.911)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	**1.108.439**	**871.678**	**255.037**	**59.535**

[1] Die Klasse EUR Z Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 14. Mai 2018 aufgelegt.
[2] Die Klasse EUR X Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 31. Oktober 2019 aufgelegt.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
GBP				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U H Acc[3]	-	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP U H Acc[3]	-	-	5.600	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP U H Acc[3]	-	-	(5.600)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U H Acc[3]	**-**	**-**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP SU H Acc[2]	-	-	522.601	461.010
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP SU H Acc[2]	-	-	219.277	76.138
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP SU H Acc[2]	-	-	(93.831)	(14.547)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP SU H Acc[2]	**-**	**-**	**648.047**	**522.601**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP SU Acc[2]	-	-	99.944	70.082
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP SU Acc[2]	-	-	667.442	29.862
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP SU Acc[2]	-	-	(400)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP SU Acc[2]	**-**	**-**	**766.986**	**99.944**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[2]	-	-	3.520	3.385
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc[2]	-	-	51.297	135
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc[2]	-	-	(272)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[2]	**-**	**-**	**54.545**	**3.520**
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc[1]	-	-	36.886	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR SI Acc[1]	-	-	83.545	73.932
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR SI Acc[1]	-	-	(23.996)	(37.046)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc[1]	**-**	**-**	**96.435**	**36.886**
CHF				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse CHF I Acc	7.480.144	7.479.544	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse CHF I Acc	88.942	1.400	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse CHF I Acc	-	(800)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse CHF I Acc	**7.569.086**	**7.480.144**	**-**	**-**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse CHF Z Acc	401.947	294.217	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse CHF Z Acc	74.690	135.915	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse CHF Z Acc	(127.242)	(28.185)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse CHF Z Acc	**349.395**	**401.947**	**-**	**-**

[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 16 beschrieben.
[2] Die Klassen GBP I H Acc, GBP I Acc und GBP Z Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurden in GBP SU H Acc, GBP SU Acc bzw. GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[3] Die Klasse GBP U H Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 26. September 2019 aufgelegt und am 21. November 2019 komplett zurückgenommen.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	705.497	747.305	1.452.919	3.178.984
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	332.468	70.745	63.060	353.826
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(97.454)	(112.553)	(820.662)	(2.079.891)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**940.511**	**705.497**	**695.317**	**1.452.919**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	-	-	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	17.424	-	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	(3.614)	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	**13.810**	**-**	**-**	**-**
USD				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	1.594.290	1.836.968	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	250.611	1.268.517	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(503.154)	(1.511.195)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	**1.341.747**	**1.594.290**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	-	-	2.793.794	118.100
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	-	-	460.521	2.793.794
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	-	-	(165.861)	(118.100)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	**-**	**-**	**3.088.454**	**2.793.794**

[1] 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
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	-	-	1.255.402	1.145.630
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	-	-	446.400	561.646
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	-	-	(557.749)	(451.874)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	**-**	**-**	**1.144.053**	**1.255.402**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	2.451.855	2.285.359	112.606	101.913
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	913.087	1.428.527	85.212	43.828
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(1.354.927)	(1.262.031)	(102.412)	(33.135)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**2.010.015**	**2.451.855**	**95.406**	**112.606**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc	-	-	2.285.253	2.327.921
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR SI Acc	-	-	441.758	271.833
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR SI Acc	-	-	(362.170)	(314.501)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR SI Acc	**-**	**-**	**2.364.841**	**2.285.253**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	266.031	474.126	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Dis	72.546	130.738	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Dis	(122.997)	(338.833)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Dis	**215.580**	**266.031**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	1.656	16.671	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	15.724	1.055	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(261)	(16.070)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	**17.119**	**1.656**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	425.262	309.891	22.793	599
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc	204.556	171.734	94.850	22.969
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc	(61.660)	(56.363)	(33.100)	(775)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc	**568.158**	**425.262**	**84.543**	**22.793**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
USD				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	5.732.553	5.298.352	178.617	289.105
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	1.032.140	1.866.437	15.069	18.714
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(2.385.055)	(1.432.236)	(82.568)	(129.202)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	**4.379.638**	**5.732.553**	**111.118**	**178.617**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Dis	691.184	717.315	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Dis	161.279	330.510	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Dis	(461.822)	(356.641)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Dis	**390.641**	**691.184**	**-**	**-**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	15.603.031	15.491.386	37.231	26.820
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	3.560.861	3.682.936	27.743	22.911
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	(5.959.036)	(3.571.291)	(36.620)	(12.500)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	**13.204.856**	**15.603.031**	**28.354**	**37.231**
GBP				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[1, 2]	543.467	15.670	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse GBP U Acc[1, 2]	31.127	536.789	15.219	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse GBP U Acc[1, 2]	(554.790)	(8.992)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse GBP U Acc[1, 2]	**19.804**	**543.467**	**15.219**	**-**

[1] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth Asia Pac ex Japan wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[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 16 beschrieben.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH INDIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
EUR				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	-	-	708.044	871.810
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Acc	-	-	32.868	64.723
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Acc	-	-	(212.857)	(228.489)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Acc	**-**	**-**	**528.055**	**708.044**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	591.366	650.201	561.036	161.507
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR I Acc	105.572	71.982	351.095	509.826
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR I Acc	(386.901)	(130.817)	(296.054)	(110.297)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR I Acc	**310.037**	**591.366**	**616.077**	**561.036**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	261.659	326.378	43.978	53.650
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR R Acc	62.231	66.450	7.316	8.758
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR R Acc	(135.621)	(131.169)	(23.367)	(18.430)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR R Acc	**188.269**	**261.659**	**27.927**	**43.978**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	-	-	21.808	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	-	-	-	21.808
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	-	-	(7.326)	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse EUR Z Acc[1]	**-**	**-**	**14.482**	**21.808**
USD				
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	3.170.408	3.359.168	369.442	389.999
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD Acc	228.929	229.469	20.424	58.817
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD Acc	(657.256)	(418.229)	(101.502)	(79.374)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD Acc	**2.742.081**	**3.170.408**	**288.364**	**369.442**
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	-	-	2.604.464	3.055.527
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD I Acc	-	-	45.360	230.911
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD I Acc	-	-	(83.089)	(681.974)
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD I Acc	**-**	**-**	**2.566.735**	**2.604.464**

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKGABE- UND GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH INDIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Zu Beginn des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	923.452	916.800	-	-
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile Klasse USD X Acc	-	229.650	-	-
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile Klasse USD X Acc	(338.745)	(222.998)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres umlaufende Anteile Klasse USD X Acc	**584.707**	**923.452**	**-**	**-**

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

KAPITALFLUSSRECHNUNG (Konsolidiert)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	SUMME EUR 31. Dezember 2019	SUMME EUR 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit		
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	2.595.606.641	(2.038.296.839)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit		
Zinserträge	(4.169.289)	(3.845.821)
Dividendenerträge	(215.086.717)	(220.876.471)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**2.376.350.635**	**(2.263.019.131)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit		
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(2.775.183.324)	571.456.373
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(7.161.309)	6.205.531
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen gegenüber Brokern	9.641.766	(12.111.450)
Rückgang der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	1.301.850	2.830.768
(Anstieg)/Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	(51.346)	50.038
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	47.896	(42.290)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(3.212.207)	4.624.456
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(24.575.067)	8.336.131
Anstieg/(Rückgang) der Gebühren des Anlageverwalters	2.124.674	(11.245.040)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(166.636)	193.963
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(367.766)	452.651
(Rückgang)/Anstieg der Zahlungen an Anleger	(2.361.895)	2.361.895
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(296.364)	1.115.561
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(423.909.093)**	**(1.688.790.544)**
Erhaltene Zinsen	4.173.669	3.951.949
Erhaltene Dividenden	222.884.945	212.355.500
Netto-Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(196.850.479)**	**(1.472.483.095)**

KAPITALFLUSSRECHNUNG (Konsolidiert)
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	SUMME EUR 31. Dezember 2019	SUMME EUR 31. Dezember 2018
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	4.602.754.964	5.008.167.957
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(4.516.654.778)	(3.893.993.589)
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	**86.100.186**	**1.114.174.368**
Nettorückgang der Barmittel	**(110.750.293)**	**(358.308.727)**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**589.550.497**	**553.911.823**
Währungsumrechnung	158.204.782	393.947.401
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**637.004.986**	**589.550.497**
Analyse der Barmittel		
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	589.550.585	553.945.397
Überziehungskredite zu Beginn des Geschäftsjahres	(88)	(33.574)
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**589.550.497**	**553.911.823**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	637.004.986	589.550.585
Überziehungskredite zum Ende des Geschäftsjahres	-	(88)
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**637.004.986**	**589.550.497**

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	121.022.916	(6.776.455)	6.446.201	310.706
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(689.409)	(303.754)	(829)	(33)
Dividendenerträge	(8.114.186)	(5.557.082)	(787.437)	(666.812)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**112.219.321**	**(12.637.291)**	**5.657.935**	**(356.139)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(342.551.007)	(142.463.020)	(27.634.691)	(28.724.272)
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	-	511.020	(276.756)
Anstieg der Forderungen gegenüber Brokern	-	-	(715.004)	(945.413)
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(813.456)	-	(77.535)	-
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	-	1.603
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	6.402	(6.402)	3.861	(3.861)
Anstieg des Betrags für Broker	-	-	167.655	654.966
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(901.723)	901.723	-	(1.430.724)
Anstieg/(Rückgang) der Gebühren des Anlageverwalters	341.390	(84.056)	30.330	25.141
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(2.598)	10.460	(735)	1.784
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(1.284)	14.868	821	747
Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	25.957	39.145	27.403	61.419
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(231.676.998)**	**(154.224.573)**	**(22.028.940)**	**(30.991.505)**
Erhaltene Zinsen	689.637	306.473	829	48
Erhaltene Dividenden	7.976.636	5.366.964	777.492	640.801
Netto-Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(223.010.725)**	**(148.551.136)**	**(21.250.619)**	**(30.350.656)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	452.559.530	233.679.427	41.561.264	48.924.835
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(223.889.457)	(65.675.618)	(20.468.323)	(15.997.489)
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	**228.670.073**	**168.003.809**	**21.092.941**	**32.927.346**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH WORLD USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31. Dezember 2018
Nettoanstieg der Barmittel	**5.659.348**	**19.452.673**	**(157.678)**	**2.576.690**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**29.920.622**	**10.467.949**	**2.698.423**	**121.733**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**35.579.970**	**29.920.622**	**2.540.745**	**2.698.423**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	29.920.622	10.467.949	2.698.423	121.733
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**29.920.622**	**10.467.949**	**2.698.423**	**121.733**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	35.579.970	29.920.622	2.540.745	2.698.423
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**35.579.970**	**29.920.622**	**2.540.745**	**2.698.423**

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	3.141.836	(1.144.149)	42.944.553	2.183.107
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(18.523)	(13.449)	(174.452)	(96.399)
Dividendenerträge	(242.243)	(222.554)	(1.666.644)	(1.383.208)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**2.881.070**	**(1.380.152)**	**41.103.457**	**703.500**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(2.076.351)	(431.905)	(85.522.177)	(4.566.163)
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	-	(15.989)	8.245
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(6.730)	-	-	-
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	11.144	-	-
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	5.008	(5.818)	1.652	(1.652)
(Rückgang)/Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	(2.177)	(4.038)	69.381	(129.169)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(1.111)	1.037	(2.683)	2.055
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(907)	471	(2.028)	5.539
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(17.544)	1.845	(4.439)	14.246
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**781.258**	**(1.807.416)**	**(44.372.826)**	**(3.963.399)**
Erhaltene Zinsen	18.525	13.776	174.654	97.775
Erhaltene Dividenden	239.380	222.908	1.685.065	1.345.921
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**1.039.163**	**(1.570.732)**	**(42.513.107)**	**(2.519.703)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.037.117	2.991.794	65.831.784	48.880.317
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(2.334.992)	(950.280)	(29.129.809)	(39.630.107)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	**(1.297.875)**	**2.041.514**	**36.701.975**	**9.250.210**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EAFE[1] USD 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31. Dezember 2018
Netto-(Rückgang)/Anstieg der Barmittel	**(258.712)**	**470.782**	**(5.811.132)**	**6.730.507**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**946.906**	**476.124**	**9.302.627**	**2.572.120**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**688.194**	**946.906**	**3.491.495**	**9.302.627**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	946.906	476.124	9.302.627	2.572.120
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**946.906**	**476.124**	**9.302.627**	**2.572.120**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	688.194	946.906	3.491.495	9.302.627
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**688.194**	**946.906**	**3.491.495**	**9.302.627**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[1] JPY 31. Dezember 2019
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit			
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	39.257.028.218	(21.757.180.923)	(279.054)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit			
Zinserträge	(282.311)	(80.349)	-
Dividendenerträge	(1.861.914.967)	(1.254.196.755)	(38.845)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**37.394.830.940**	**(23.011.458.027)**	**(317.899)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit			
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(88.660.090.250)	(77.105.860.500)	(88.400.900)
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(1.104.749.177)	1.131.553.738	-
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen gegenüber Brokern	675.000.000	(675.000.000)	-
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	3.877	(21.504)
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	1.484.825	(1.484.825)	-
Anstieg der Beträge für Broker	94.970.912	-	-
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(2.387.891.041)	2.336.190.832	-
Anstieg der Gebühren des Anlageverwalters	59.817.248	9.754.799	-
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(877.829)	3.824.103	173
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(1.045.794)	8.593.830	10.003
Anstieg/(Rückgang) der noch nicht bezahlten Aufwendungen	5.453.247	9.557.759	13.389
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(53.923.096.919)**	**(97.294.324.414)**	**(88.716.738)**
Erhaltene Zinsen	288.684	71.435	-
Erhaltene Dividenden	1.864.215.874	1.203.657.838	-
Netto-Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(52.058.592.361)**	**(96.090.595.141)**	**(88.716.738)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	111.197.952.409	158.019.535.365	97.002.480
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(57.857.867.803)	(51.478.589.686)	-
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	**53.340.084.606**	**106.540.945.679**	**97.002.480**

[1] Der Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS[1] JPY 31. Dezember 2019
Nettoanstieg der Barmittel	**1.281.492.245**	**10.450.350.538**	**8.285.742**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**12.778.084.355**	**2.327.733.817**	**-**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**14.059.576.600**	**12.778.084.355**	**8.285.742**
Analyse der Barmittel			
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	12.778.084.355	2.327.733.817	-
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**12.778.084.355**	**2.327.733.817**	**-**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	14.059.576.600	12.778.084.355	8.285.742
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**14.059.576.600**	**12.778.084.355**	**8.285.742**

[1] Der Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[1] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	859.929.148	(1.509.406.150)	282.589	9.546
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(3.277.981)	(3.582.920)	(1.325)	(212)
Dividendenerträge	(129.656.662)	(159.727.436)	(50.764)	(237)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**726.994.505**	**(1.672.716.506)**	**230.500**	**9.097**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	15.680.271	1.881.943.447	(1.158.977)	(1.200.672)
Rückgang der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	5.730.786	2.631.494	-	-
Anstieg der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	(21.721)	(259)
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	43	7.826	-	-
Rückgang der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(1.791.902)	(5.316.333)	-	-
Rückgang der Gebühren des Anlageverwalters	(308.829)	(8.617.927)	-	-
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(100.843)	57.167	986	177
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(218.441)	172.197	1.013	172
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(277.030)	588.034	1.295	47
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**745.708.560**	**198.749.399**	**(946.904)**	**(1.191.438)**
Erhaltene Zinsen	3.283.062	3.694.606	1.337	198
Erhaltene Dividenden	138.092.504	151.707.925	50.116	(3)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**887.084.126**	**354.151.930**	**(895.451)**	**(1.191.243)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	828.634.321	1.555.825.694	821.350	1.300.000
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(1.779.928.201)	(2.089.292.858)	-	-
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	**(951.293.880)**	**(533.467.164)**	**821.350**	**1.300.000**

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

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA[1] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Netto-(Rückgang)/Anstieg der Barmittel	**(64.209.754)**	**(179.315.234)**	**(74.101)**	**108.757**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**236.504.876**	**415.820.110**	**108.757**	**-**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**172.295.122**	**236.504.876**	**34.656**	**108.757**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	236.504.876	415.820.110	108.758	-
Überziehungskredite zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	(1)	-
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**236.504.876**	**415.820.110**	**108.757**	**-**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	172.295.122	236.504.876	34.656	108.758
Überziehungskredite zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	(1)
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**172.295.122**	**236.504.876**	**34.656**	**108.757**

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

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	7.420.510	(17.140.780)	18.156.131	(103.155.016)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(712)	(2.671)	(181)	(1.108)
Dividendenerträge	(1.728.496)	(2.710.761)	(3.415.786)	(6.243.674)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**5.691.302**	**(19.854.212)**	**14.740.164**	**(109.399.798)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	34.655.551	41.250.026	166.230.942	155.249.007
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(363.790)	394.352	-	-
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen gegenüber Brokern	5.250.882	(5.784.153)	-	-
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	98.380	72.866	(1.990.238)	-
Anstieg der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	(7.104)	-	-	-
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	3.107	(3.148)	(198)	(4)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(2.428.006)	2.239.105	-	-
Rückgang der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(33.330)	(75.073)	-	(1.544.775)
Rückgang der Gebühren des Anlageverwalters	(44.876)	(146.598)	(152.956)	(540.525)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(3.257)	1.669	(9.877)	3.912
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(7.829)	2.489	(49.059)	7.864
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(5.937)	3.224	(37.459)	27.581
Barmittel aus Geschäftstätigkeiten	**42.805.093**	**18.100.547**	**178.731.319**	**43.803.262**
Erhaltene Zinsen	712	2.671	181	1.109
Erhaltene Dividenden	1.887.869	2.570.084	3.834.293	6.023.306
Liquide Mittel (netto) aus der laufenden Geschäftstätigkeit	**44.693.674**	**20.673.302**	**182.565.793**	**49.827.677**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	5.219.823	3.506.763	26.368.560	61.024.359
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(52.099.207)	(26.799.398)	(216.108.394)	(116.912.137)
Netto-Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit	**(46.879.384)**	**(23.292.635)**	**(189.739.834)**	**(55.887.778)**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Nettorückgang der Barmittel	**(2.185.710)**	**(2.619.333)**	**(7.174.041)**	**(6.060.101)**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**3.194.390**	**5.813.723**	**13.082.383**	**19.142.484**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**1.008.680**	**3.194.390**	**5.908.342**	**13.082.383**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	3.194.390	5.847.297	13.082.383	19.142.484
Überziehungskredite zu Beginn des Geschäftsjahres	-	(33.574)	-	-
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**3.194.390**	**5.813.723**	**13.082.383**	**19.142.484**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	1.008.680	3.194.390	5.908.342	13.082.383
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**1.008.680**	**3.194.390**	**5.908.342**	**13.082.383**

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[1] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit			
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	816.455.153	(132.150.554)	(15.675)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit			
Zinserträge	(2)	(51)	(13)
Dividendenerträge	(33.872.650)	(31.442.576)	(355)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**782.582.501**	**(163.593.181)**	**(16.043)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit			
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(1.134.785.899)	126.269.196	(2.055.512)
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	44.170	(2.976)	-
Anstieg der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	(3.588)
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	367	(367)	-
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(3.543.180)	(3.321.068)	448.753
Anstieg/(Rückgang) der Gebühren des Anlageverwalters	1.106.262	(2.260.177)	-
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(18.966)	35.784	3
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(40.640)	63.017	3.497
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(43.620)	146.015	138
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(354.699.005)**	**(42.663.757)**	**(1.622.752)**
Erhaltene Zinsen	2	51	13
Erhaltene Dividenden	33.832.470	31.382.160	4
Netto-Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(320.866.533)**	**(11.281.546)**	**(1.622.735)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.442.453.814	853.888.890	1.800.000
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(1.064.530.719)	(769.080.455)	-
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	**377.923.095**	**84.808.435**	**1.800.000**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt. Daher sind keine Vergleichsdaten verfügbar.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS[1] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019
Nettoanstieg der Barmittel	**57.056.562**	**73.526.889**	**177.265**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**132.875.499**	**59.348.610**	**-**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**189.932.061**	**132.875.499**	**177.265**
Analyse der Barmittel			
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	132.875.499	59.348.610	-
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**132.875.499**	**59.348.610**	**-**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	189.932.061	132.875.499	177.265
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**189.932.061**	**132.875.499**	**177.265**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt. Daher sind keine Vergleichsdaten verfügbar.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[1] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit			
(Rückgang)/Anstieg des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	(10.793)	8.253.505	(1.200.794)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden (Verlusts)/Gewinns auf Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit			
Zinserträge	(18)	-	-
Dividendenerträge	(41)	(339.444)	(355.062)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**(10.852)**	**7.914.061**	**(1.555.856)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit			
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(1.177.729)	(9.828.615)	746.231
(Anstieg)/Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	(5.319)	(15.804)	25.351
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	-	8.357	(8.357)
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	697.937	-
Anstieg/(Rückgang) der Gebühren des Anlageverwalters	-	14.235	(32.927)
Anstieg/(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	2	(1.066)	1.160
Anstieg/(Rückgang) der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	5.217	(1.121)	1.168
Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	130	6.623	2.032
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(1.188.551)**	**(1.205.393)**	**(821.198)**
Erhaltene Zinsen	18	-	-
Erhaltene Dividenden	-	339.739	353.709
Netto-Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**(1.188.533)**	**(865.654)**	**(467.489)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.250.000	9.841.345	9.292.001
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	-	(8.098.880)	(8.864.192)
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	**1.250.000**	**1.742.465**	**427.809**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS[1] Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Netto-Anstieg/(Rückgang) der Barmittel	**61.467**	**876.811**	**(39.680)**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**-**	**1.053.090**	**1.092.770**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**61.467**	**1.929.901**	**1.053.090**
Analyse der Barmittel			
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	-	1.053.090	1.092.770
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**-**	**1.053.090**	**1.092.770**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	61.467	1.929.901	1.053.090
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**61.467**	**1.929.901**	**1.053.090**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	213.829.696	(103.879.164)	107.043.184	(30.369.076)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	-	(130)	-	-
Dividendenerträge	(5.901.200)	(3.091.130)	(2.391.141)	(1.843.594)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**207.928.496**	**(106.970.424)**	**104.652.043**	**(32.212.670)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(206.028.030)	(290.427.522)	(180.888.951)	(69.990.185)
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(358.288)	-	(115.629)	-
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	-	-	266	(266)
Rückgang der Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	-	(187.187)
Anstieg/(Rückgang) der Gebühren des Anlageverwalters	176.379	10.380	150.542	(58.590)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(8.371)	17.553	(3.129)	7.346
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(18.610)	40.505	(2.105)	16.094
Anstieg/(Rückgang) der noch nicht bezahlten Aufwendungen	11.939	36.745	(2.459)	11.551
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**1.703.515**	**(397.292.763)**	**(76.209.422)**	**(102.413.907)**
Erhaltene Zinsen	-	130	-	-
Erhaltene Dividenden	5.901.200	3.091.130	2.400.317	1.837.119
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**7.604.715**	**(394.201.503)**	**(73.809.105)**	**(100.576.788)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	309.189.231	574.102.934	269.777.939	235.469.540
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(302.375.867)	(172.835.611)	(179.235.919)	(131.507.619)
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	**6.813.364**	**401.267.323**	**90.542.020**	**103.961.921**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Nettoanstieg der Barmittel	**14.418.079**	**7.065.820**	**16.732.915**	**3.385.133**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**29.952.727**	**22.886.907**	**19.027.848**	**15.642.715**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**44.370.806**	**29.952.727**	**35.760.763**	**19.027.848**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	29.952.727	22.886.907	19.027.848	15.642.715
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**29.952.727**	**22.886.907**	**19.027.848**	**15.642.715**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	44.370.806	29.952.727	35.760.763	19.027.848
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**44.370.806**	**29.952.727**	**35.760.763**	**19.027.848**

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	29.984.734	(5.728.047)	16.878.704	2.731.193
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(5.920)	(9.709)	(16.961)	(9.461)
Dividendenerträge	(1.491.721)	(1.338.184)	(633.052)	(638.606)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**28.487.093**	**(7.075.940)**	**16.228.691**	**2.083.126**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(28.065.212)	10.384.649	(92.306.884)	(29.633.175)
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten derivativen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	1.965.162	(3.176.241)	(193.636)	(15.914)
Anstieg der Forderungen gegenüber Brokern	(300.000)	-	-	-
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	-	8.115
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	-	-	1.416	(1.416)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(1.950.000)	1.950.000	-	-
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	(363.983)	363.983
Anstieg/(Rückgang) der Gebühren des Anlageverwalters	22.998	(85.128)	67.392	19.808
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(2.228)	2.349	(66)	2.003
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(2.727)	2.798	1.176	2.791
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(2.599)	8.724	(11.064)	19.984
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**152.487**	**2.011.211**	**(76.576.958)**	**(27.150.695)**
Erhaltene Zinsen	5.920	9.709	16.936	9.384
Erhaltene Dividenden	1.491.721	1.338.184	633.052	638.606
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**1.650.128**	**3.359.104**	**(75.926.970)**	**(26.502.705)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2.545.457	1.850.228	104.538.957	67.209.145
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(1.935.729)	(395.965)	(26.356.163)	(36.538.869)
Netto-Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	**609.728**	**1.454.263**	**78.182.794**	**30.670.276**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Nettoanstieg der Barmittel	**2.259.856**	**4.813.367**	**2.255.824**	**4.167.571**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**8.198.394**	**3.385.027**	**4.659.825**	**492.254**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**10.458.250**	**8.198.394**	**6.915.649**	**4.659.825**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	8.198.394	3.385.027	4.659.903	492.254
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	(78)	-
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**8.198.394**	**3.385.027**	**4.659.825**	**492.254**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	10.458.250	8.198.394	6.915.649	4.659.903
Überziehungskredite zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	(78)
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**10.458.250**	**8.198.394**	**6.915.649**	**4.659.825**

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	26.711.221	(25.241.405)	9.737.747	(19.011.266)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(93.968)	(92.786)	(49.905)	(41.800)
Dividendenerträge	(1.929.163)	(1.749.582)	(1.352.606)	(1.574.149)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**24.688.090**	**(27.083.773)**	**8.335.236**	**(20.627.215)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
(Anstieg)/Rückgang der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(25.293.338)	40.178.694	(476.914)	(2.984.433)
Rückgang/(Anstieg) der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	108.461	(108.461)	(70.124)	(4.920)
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Vermögenswerte	935	(934)	1.802	(1.802)
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	(14.791)	27.910
Anstieg/(Rückgang) der Gebühren des Anlageverwalters	25.979	(188.986)	(4.712)	(23.503)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(2.764)	2.432	(1.427)	1.556
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(4.044)	(932)	(5.128)	6.210
(Rückgang)/Anstieg der Zahlungen an Anleger	-	-	(2.700.000)	2.700.000
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(9.098)	10.235	7.536	34.475
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**(485.779)**	**12.808.275**	**5.071.478**	**(20.871.722)**
Erhaltene Zinsen	93.510	95.060	49.922	44.011
Erhaltene Dividenden	1.864.304	1.794.687	1.334.939	1.571.824
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**1.472.035**	**14.698.022**	**6.456.339**	**(19.255.887)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	35.329.696	83.780.484	7.822.513	54.371.781
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(30.006.387)	(100.293.864)	(16.037.688)	(34.196.991)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	**5.323.309**	**(16.513.380)**	**(8.215.175)**	**20.174.790**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Netto-Anstieg/(Rückgang) der Barmittel	**6.795.344**	**(1.815.358)**	**(1.758.836)**	**918.903**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**5.100.676**	**6.916.034**	**3.306.021**	**2.387.118**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**11.896.020**	**5.100.676**	**1.547.185**	**3.306.021**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	5.100.676	6.916.034	3.306.021	2.387.118
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**5.100.676**	**6.916.034**	**3.306.021**	**2.387.118**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	11.896.020	5.100.676	1.547.185	3.306.021
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**11.896.020**	**5.100.676**	**1.547.185**	**3.306.021**

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	72.339.210	(127.431.367)	64.277.063	(48.622.786)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Gewinns/(Verlusts) auf Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(202.065)	(256.895)	(85)	(209)
Dividendenerträge	(12.425.642)	(10.821.508)	(6.024.184)	(5.184.260)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**59.711.503**	**(138.509.770)**	**58.252.794**	**(53.807.255)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	37.460.500	79.732.689	(61.464.215)	44.568.462
(Anstieg)/Rückgang der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(590.230)	1.211.419	-	-
Anstieg sonstiger Vermögenswerte	(386.836)	-	-	-
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(36.257)	202.084	47.943	-
Rückgang der Gebühren des Anlageverwalters	(9.929)	(576.577)	(4.008)	(286.838)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(37.679)	7.711	(10.813)	4.154
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	33.279	-	5.220
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(23.999)	33.926	(13.889)	11.911
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**96.087.073**	**(57.865.239)**	**(3.192.188)**	**(9.504.346)**
Erhaltene Zinsen	201.917	262.864	85	209
Erhaltene Dividenden	12.277.541	10.843.455	6.014.078	5.043.342
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	**108.566.531**	**(46.758.920)**	**2.821.975**	**(4.460.795)**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	134.181.651	196.249.467	83.067.095	67.316.282
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(240.676.555)	(166.473.753)	(85.491.800)	(67.553.040)
Netto-Mittelzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	**(106.494.904)**	**29.775.714**	**(2.424.705)**	**(236.758)**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH CHINA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Netto-Anstieg/(Rückgang) der Barmittel	**2.071.627**	**(16.983.206)**	**397.270**	**(4.697.553)**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**8.691.849**	**25.675.055**	**6.315.418**	**11.012.971**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**10.763.476**	**8.691.849**	**6.712.688**	**6.315.418**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	8.691.849	25.675.055	6.315.418	11.012.971
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**8.691.849**	**25.675.055**	**6.315.418**	**11.012.971**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	10.763.476	8.691.849	6.712.688	6.315.418
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**10.763.476**	**8.691.849**	**6.712.688**	**6.315.418**

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH INDIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit				
Anstieg/(Rückgang) des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	2.406.081	(40.828.814)	8.327.052	(5.187.542)
Anpassungen zur Überleitung des den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden (Verlusts)/Gewinns auf Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit				
Zinserträge	(127.228)	(126.757)	(31)	(35)
Dividendenerträge	(3.952.224)	(4.072.886)	(910.147)	(1.150.091)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderungen des Working Capital	**(1.673.371)**	**(45.028.457)**	**7.416.874**	**(6.337.668)**
Veränderungen der Aktiva und Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit				
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	42.042.370	52.540.514	(6.773.917)	6.623.672
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	-	-	(4.539)	-
Rückgang der Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	-	4.860
Anstieg/(Rückgang) sonstiger Vermögenswerte	712	(703)	4.252	(4.242)
(Rückgang)/Anstieg von Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(30.181)	(997.527)	5.315	-
Rückgang der Gebühren des Anlageverwalters	(5.020)	(356.303)	(2.141)	(50.514)
(Rückgang)/Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(17.910)	3.155	-	2.049
Anstieg der Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	9.527	-	693
(Rückgang)/Anstieg der noch nicht bezahlten Aufwendungen	(29.007)	22.570	(7.792)	25.116
Barmittel aus Geschäftstätigkeiten	**40.287.593**	**6.192.776**	**638.052**	**263.966**
Erhaltene Zinsen	127.400	128.396	31	35
Erhaltene Dividenden	3.952.224	4.072.886	1.154.402	912.824
Liquide Mittel (netto) aus der laufenden Geschäftstätigkeit	**44.367.217**	**10.394.058**	**1.792.485**	**1.176.825**
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit				
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	18.230.652	28.463.819	4.712.884	8.037.983
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(67.523.322)	(41.916.931)	(7.210.562)	(8.688.031)
Netto-Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit	**(49.292.670)**	**(13.453.112)**	**(2.497.678)**	**(650.048)**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	COMGEST GROWTH INDIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH INDIA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
Nettorückgang der Barmittel	**(4.925.453)**	**(3.059.054)**	**(705.193)**	**526.777**
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**9.959.984**	**13.019.038**	**1.208.418**	**681.641**
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**5.034.531**	**9.959.984**	**503.225**	**1.208.418**
Analyse der Barmittel				
Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	9.959.984	13.019.038	1.208.418	681.641
Netto-Barmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	**9.959.984**	**13.019.038**	**1.208.418**	**681.641**
Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	5.034.531	9.959.984	503.225	1.208.418
Netto-Barmittel zum Ende des Geschäftsjahres	**5.034.531**	**9.959.984**	**503.225**	**1.208.418**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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 mit vierundzwanzig zum 31. Dezember 2019 aufgelegten Fonds und zwei nicht aufgelegten Fonds. Das Vermögen eines Fonds wird getrennt entsprechend seinen Anlagezielen und seiner Anlagepolitik angelegt, die im Prospekt angegeben sind. Zum 31. Dezember 2019 bestanden die folgenden Teilfonds:

Fondsname	Basiswährung	Anteilsklassen
Comgest Growth World	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR Dis / Klasse EUR Z Acc / Klasse GBP U Acc / Klasse USD I Acc[7] / Klasse USD X Acc* / Klasse EUR SI Acc[28] / Klasse GBP SU Acc* / Klasse GBP U Dis*
Comgest Growth Global Flex	Euro	Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Z Acc[2]
Comgest Growth World Developed Markets*	US-Dollar	Klasse EUR I Acc* / Klasse EUR Z Acc*/ Klasse USD I Acc*
Comgest Growth EAFE[A]	US-Dollar	Klasse USD I Acc / Klasse USD X Acc* / Klasse EUR Z Acc*
Comgest Growth America	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse USD I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I H Acc / Klasse USD X Acc* / Klasse EUR Z Acc[1] / Klasse GBP U Acc[27] / Klasse GBP U H Acc* / Klasse GBP U Dis*
Comgest Growth Japan	Japanischer Yen	Klasse JPY Acc / Klasse JPY I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Dis / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I H Acc / Klasse GBP U H Acc[6] / Klasse EUR H Dis / Klasse USD I H Acc[3]/ Klasse GBP Z H Acc / Klasse GBP U Acc[17] / Klasse JPY X Acc* / Klasse USD I Acc / Klasse EUR Z Acc / Klasse EUR X H Acc[18] / Klasse EUR Z H Acc / Klasse USD R Acc[10] / Klasse EUR I Dis[21] / Klasse EUR R H Acc* / Klasse USD R H Acc[24] / Klasse EUR SI Acc* / Klasse GBP SU Acc* / Klasse GBP U H Acc* / Klasse JPY I Dis*
Comgest Growth Japan Compounders[33]	Japanischer Yen	Klasse JPY X Acc* / Klasse JPY SI Acc[33]
Comgest Growth Emerging Markets	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse USD Dis / Klasse EUR Dis / Klasse USD I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR I Dis / Klasse GBP U Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Z Acc / Klasse EUR Z Dis[13] / Klasse GBP Z Acc / Klasse USD R Acc / Klasse USD X Acc / Klasse USD Z Dis[8] / Klasse USD Z Acc[11] / Klasse EUR Fixed Dis[25] / Klasse EUR I Fixed Dis[32] / Klasse EUR Y Acc* / Klasse GBP U Dis*
Comgest Growth Emerging Markets ex China[19]	US-Dollar	Klasse USD I Acc[19]
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse USD I Acc* / Klasse EUR Dis* / Klasse EUR Z Acc[14]
Comgest Growth Emerging Markets Plus*	US-Dollar	Klasse EUR I Acc* / Klasse GBP U Acc* / Klasse GBP U Dis* / Klasse EUR Acc* / Klasse EUR Z Acc* / Klasse GBP X Dis* / Klasse USD I Acc*
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse EUR Dis / Klasse USD I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse GBP U Acc* / Klasse USD X Acc / Klasse EUR Z Acc[4]
Comgest Growth Europe	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse EUR Dis / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR I Dis / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Z Acc / Klasse EUR Z Dis[16] / Klasse USD I Acc / Klasse USD I H Acc[5] / Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR I Fixed Dis[23] / Klasse EUR Fixed Dis[26] / Klasse GBP U Acc*
Comgest Growth Europe Compounders[31]	Euro	Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR SI Acc[31]
Comgest Growth Europe Plus[31]	Euro	Klasse EUR I Acc[31] / Klasse GBP U Acc* / Klasse GBP U Dis* / Klasse EUR Acc* / Klasse EUR Z Acc*
Comgest Growth Europe S	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse USD Acc

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

1. Gründung und Struktur (Fortsetzung)

Fondsname	Basiswährung	Anteilsklassen
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse EUR Dis / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR X Acc[30] / Klasse EUR Z Acc / Klasse GBP U Acc* / Klasse GBP U H Acc* / Klasse GBP U Dis* / Klasse USD I Acc* / Klasse USD I H Acc*
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR Dis* / Klasse EUR X Acc[30] / Klasse EUR Z Acc[9] / Klasse GBP U Acc* / Klasse GBP U H Acc* / Klasse EUR I Dis*
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Schweizer Franken	Klasse CHF I Acc / Klasse CHF Z Acc
Comgest Growth Europe ex UK	Britisches Pfund	Klasse GBP SU Acc / Klasse GBP SU H Acc / Klasse GBP U Acc / Klasse GBP U H Acc[29] / Klasse EUR SI Acc[12] / Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR SI Dis* / Klasse GBP Y Acc* / Klasse GBP SU Dis*
Comgest Growth Asia	US-Dollar	Klasse EUR I Acc / Klasse USD Acc / Klasse EUR I Dis* / Klasse EUR Z Acc[22] / Klasse EUR Acc*
Comgest Growth Asia ex Japan	US-Dollar	Klasse USD I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse GBP U Acc*
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse USD Dis / Klasse USD I Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Dis / Klasse GBP U Acc / Klasse EUR Z Acc / Klasse USD X Acc* / Klasse EUR H Acc* / Klasse EUR SI Acc* / Klasse GBP SU Acc* / Klasse GBP U Dis*
Comgest Growth China	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse USD Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR SI Acc / Klasse USD I Acc / Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR Z Acc / Klasse GBP U Acc[20]
Comgest Growth India	US-Dollar	Klasse USD Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR Z Acc* / Klasse USD I Acc* / Klasse USD X Acc / Klasse GBP Z Acc*
Comgest Growth Latin America	Euro	Klasse EUR Acc / Klasse USD Acc / Klasse USD I Acc / Klasse EUR R Acc / Klasse EUR I Acc / Klasse EUR X Acc* / Klasse EUR Z Acc[15]

[A] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
* Zum 31. Dezember 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 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 U 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 SI 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 U 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.
[23] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 3. Juli 2019 aufgelegt.
[24] Die Klasse USD R H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 9. Juli 2019 aufgelegt.
[25] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 12. Juli 2019 aufgelegt.
[26] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.
[27] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth America wurde am 7. August 2019 aufgelegt.
[28] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth World wurde am 19. September 2019 aufgelegt.
[29] Die Klasse GBP U H Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 26. September 2019 aufgelegt und am 21. November 2019 komplett zurückgenommen.
[30] Die Klasse EUR X Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 31. Oktober 2019 aufgelegt.
[31] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[32] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[33] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

1. Gründung und Struktur (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019 war die Gesellschaft in den folgenden Ländern für den Vertrieb registriert:

Fondsname	Ausländische Registrierung zum 31. Dezember 2019
Comgest Growth World	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Global Flex	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich.
Comgest Growth EAFE Plus[1]	Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland
Comgest Growth America	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich.
Comgest Growth Japan	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc, Klasse EUR R Dis und Klasse EUR H Dis), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Japan Compounders[3]	Belgien, Frankreich, Deutschland, Irland, Luxemburg, Niederlande, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Emerging Markets	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Portugal, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Emerging Markets ex China	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth GEM Promising Companies	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Europe	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Europe Compounders[2]	Österreich, Belgien, Frankreich, Deutschland, Irland, Luxemburg, Niederlande, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Europe Plus[2]	Österreich, Belgien, Frankreich, Deutschland, Irland, Liechtenstein, Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Europe S	Österreich, Bahrain (nur erfahrene Anleger), Vereinigtes Königreich, Finnland, Frankreich, Deutschland, Schweiz
Comgest Growth Europe Opportunities	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich.
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Schweiz, Irland
Comgest Growth Europe ex UK	Österreich, Frankreich, Deutschland, Irland, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Asia	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Asia ex Japan	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
[2] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[3] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

1. Gründung und Struktur (Fortsetzung)

Fondsname	Ausländische Registrierung zum 31. Dezember 2019
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc und Klasse USD Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth China	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth India	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Singapur (nur akkreditierte und institutionelle Anleger), Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich
Comgest Growth Latin America	Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien (nur institutionelle Anleger außer Klasse EUR R Acc), Luxemburg, Niederlande, Spanien, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich

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

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Betriebskosten

Die Gesellschaft zahlt aus dem Vermögen jedes Fonds alle üblichen Betriebskosten einschließlich Verwahrstellengebühren, Verwaltungsgebühren, Gebühren des Anlageverwalters, Honorare der Verwaltungsratsmitglieder, Gebühren für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts, Vertriebsgebühren, Notierungsgebühren, behördliche Gebühren und Gebühren für den Repräsentanten im Ausland, Abschlussprüfungsgebühren und sonstigen Honoraren sowie Stempelgebühren und Abgaben auf den Erwerb und die Veräußerung von Anlagen. Diese Kosten werden in dem Jahr aufwandswirksam, auf das sie sich beziehen.

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

Saldierung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten können saldiert und der Nettobetrag in der Bilanz ausgewiesen werden, 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.

Den Fonds werden nach dem 31. Dezember 2019 keine Forschungskosten entstehen.

Funktionale Währung und Darstellungswährung

Die unten aufgeführten funktionalen Währungen der Fonds sind repräsentativ für das primäre wirtschaftliche Umfeld, in dem diese Fonds agieren. Die Fonds haben folgende funktionale Währungen:

Fondsname	Funktionale Währung
Comgest Growth World	US-Dollar
Comgest Growth Global Flex	Euro
Comgest Growth World Developed Markets[1]	US-Dollar
Comgest Growth EAFE[2]	US-Dollar
Comgest Growth America	US-Dollar
Comgest Growth Japan	Japanischer Yen
Comgest Growth Japan Compounders[4]	Japanischer Yen
Comgest Growth Emerging Markets	US-Dollar
Comgest Growth Emerging Markets ex China	US-Dollar
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro
Comgest Growth Emerging Markets Plus[1]	US-Dollar
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro
Comgest Growth Europe	Euro
Comgest Growth Europe Compounders[3]	Euro
Comgest Growth Europe Plus[3]	Euro
Comgest Growth Europe S	Euro
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Schweizer Franken

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Funktionale Währung und Darstellungswährung (Fortsetzung)

Fondsname	Funktionale Währung
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] Comgest Growth World Developed Markets und Comgest Growth Emerging Markets Plus waren zum 31. Dezember 2019 nicht aufgelegt.
[2] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
[3] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[4] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 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 Schlusswechselkurs 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

Vermögenswerte und Schulden, die auf andere Währungen lauten als die oben genannten funktionalen Währungen der verschiedenen Fonds, werden zu den am Ende jedes Geschäftsjahres geltenden Schlusswechselkursen in die jeweilige funktionale Währung umgerechnet. Geschäfte im Verlauf des Geschäftsjahres, einschließlich Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Erträge 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. Bei Fonds, deren Darstellungswährung nicht der Euro ist, werden die Salden zum 31. Dezember 2019 in die Darstellungswährung der Gesellschaft (Euro) umgerechnet. Währungsdifferenzen aus der Umrechnung der funktionalen Währungen der verschiedenen Fonds 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 zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Fremdwährungsumrechnung (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019 galten folgende Wechselkurse für 1 EUR (Quelle: *Reuters*):

BRL	4,515485	GBP	0,847330	MXN	21,197243	USD	1,122500
CHF	1,086973	HKD	8,746299	NGN	407,441016	VND	26.010,891000
CLP	843,984962	IDR	15.583,784534	PKR	173,842342	ZAR	15,696447
CNY	7,818976	INR	80,121342	RUB	69,720497		
COP	3.680,327869	JPY	121,987665	SEK	10,507742		
DKK	7,472473	KES	113,763049	TRY	6,679997		
EGP	18,016211	KRW	1.297,687861	TWD	33,649090		

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

Die Gesellschaft wendet die neuen Vorschriften seit dem 1. Januar 2018 mit der im Rahmen des Standards erlaubten Zweckmäßigkeit an. Vergleichsdaten für 2017 wurden nicht erfasst. Die Anwendung von IFRS 9 hatte keine Änderung der in Erläuterung 2 beschriebenen Klassifizierung oder Bewertung von Finanzinstrumenten zur Folge. Das Anlageportfolio der Gesellschaft wird weiterhin als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifiziert.

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

(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 Geschäftsjahres ohne Abzug geschätzter künftiger Verkaufskosten. Der beizulegende Zeitwert von zugrunde liegenden Investmentfonds wird auf der Basis der Nettoinventarwerte ermittelt, die die Administratoren des zugrunde liegenden Fonds zur Verfügung stellen.

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 Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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 Geschäftsjahres, 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 Anteilinhabern dieses Fonds).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Swing Pricing (Fortsetzung)

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 31. Dezember 2019 entspricht die Anpassung des Nettoinventarwerts für Swing Pricing 0 EUR. Dementsprechend beläuft sich der Swing-Nettoinventarwert auf 0 EUR.

Neue Standards, Änderungen und Interpretationen mit Wirkung vom 1. Januar 2019

Eine Reihe neu veröffentlichter Standards, Änderungen von Standards und Interpretationen gelten für Berichtsjahre mit Beginn am oder nach dem 1. Januar 2019. Keine dieser Neuerungen hatte erhebliche Auswirkungen auf den Abschluss der Gesellschaft. Nachfolgend sind zwei der wichtigsten Neuerungen zwecks Kenntnisnahme aufgeführt:

IFRS 16 ist für Berichtsjahre ab dem 1. Januar 2019 wirksam, wobei eine vorzeitige Anwendung zulässig ist (sofern IFRS 15 ebenfalls angewendet wird). Das Ziel von IFRS 16 besteht darin, Informationen zu melden, die (a) Leasing-Transaktionen originalgetreu wiedergeben und (b) eine Basis für die Leser eines Abschlusses bieten, um die Höhe, den Zeitpunkt und die Unsicherheit von Kapitalflüssen zu bewerten, die sich aus den Leasingverhältnissen ergeben. Zu diesem Zweck sollte ein Leasingnehmer die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aus Leasingvereinbarungen erfassen.

IFRIC 23 „Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung“ (IFRIC 23 oder die entsprechende Interpretation) 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. Dieser neue Standard hat keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft oder auf die Angaben der Gesellschaft in ihrem Abschluss.

Neue Standards, Änderungen und Interpretationen mit Wirkung ab dem 1. Januar 2020, die noch nicht übernommen wurden

Eine Reihe neu veröffentlichter Standards, Änderungen von Standards und Interpretationen gelten für Berichtsjahre mit Beginn nach dem 1. Januar 2020 und wurden bei der Erstellung dieses Abschlusses noch nicht berücksichtigt.

Zu diesen Standards, Änderungen und Interpretationen gehören:

- Änderungen an IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“; Definition eines Geschäftsbetriebs (1. Januar 2020);
- Änderungen an IAS 1 und IAS 8, „Darstellung des Abschlusses“ und „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler“; Definition von wesentlich (1. Januar 2020);
- Änderungen an IFRS 7 und IFRS 9, „Finanzinstrumente: Angaben“ und „Finanzinstrumente“, Probleme vor der Ersetzung im Zusammenhang mit der IBOR-Reform (1. Januar 2020); und
- Änderungen der Bezugnahmen auf das konzeptuelle Rahmenwerk in IFRS Standards (1. Januar 2020).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Neue Standards, Änderungen und Interpretationen mit Wirkung ab dem 1. Januar 2020, die noch nicht übernommen wurden (Fortsetzung)

Es wird erwartet, dass sich die Anwendung der oben aufgeführten Standards zum 1. Januar 2020 auf den Jahresabschluss der Gesellschaft auswirken wird.

IFRS 17 „Versicherungsverträge“ ist für Berichtsjahre ab dem 1. Januar 2021 wirksam, wobei eine vorzeitige Anwendung zulässig ist, sofern IFRS 9 und IFRS 15 ebenfalls angewendet werden.

IFRS 17 ersetzt IFRS 4. IFRS 4 gewährte Unternehmen die Freiheit, die Bilanzierung von Versicherungsverträgen weiterhin unter Verwendung von nationalen Rechnungslegungsstandards durchzuführen, was zu einer Vielzahl unterschiedlicher Ansätze führte. Dadurch gestaltet es sich für Anleger kompliziert, die finanzielle Leistung von ansonsten ähnlichen Unternehmen zu vergleichen und gegenüberzustellen. IFRS 17 löst auch die Vergleichsprobleme, die sich durch IFRS 4 ergaben, indem alle Versicherungsverträge auf konsistente Weise bilanziert werden, wovon Anleger und Versicherungsunternehmen profitieren. Versicherungspflichten werden mithilfe des beizulegenden Zeitwerts, und nicht mit Anschaffungskosten bilanziert. Diese Informationen werden regelmäßig aktualisiert, sodass den Lesern des Jahresabschlusses nützlichere Informationen zur Verfügung gestellt werden. Die Gesellschaft geht nicht davon aus, dass die Anwendung von IFRS 17 Auswirkungen auf ihren Jahresabschluss haben wird.

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 der von der Gesellschaft gehaltenen Aktien können der Kapitalgewinnsteuer des Landes, in dem diese Kapitalgewinne erzielt wurden, unterliegen. Die während des laufenden Geschäftsjahres und des Vergleichsgeschäftsjahres realisierten Kapitalgewinnsteuern werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

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 gewinnberechtigte Anteile zur Verfügung. Soweit im Prospekt nicht anders angegeben, sind alle Anteile gleichrangig.

a) Zeichneranteile

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

4. Grundkapital (Fortsetzung)

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 gewinnberechtigten Anteile zum Datum des Beginns der Abwicklung an die Inhaber der gewinnberechtigten 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 gewinnberechtigte Anteile

Die Inhaber rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile haben Anspruch:

(i) Auf eine Stimme pro rückgabe- und gewinnberechtigtem Anteil
(ii) Auf vom Verwaltungsrat zum jeweiligen Zeitpunkt festgelegte Dividenden
(iii) Bei einer Abwicklung oder Auflösung der Gesellschaft vorrangig vor den Inhabern der Zeichneranteile auf zunächst einen Betrag in Höhe des Nettoinventarwertes der gewinnberechtigten 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.

5. Gebühren

Gebühren des Anlageverwalters

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

In der folgenden Tabelle finden sich Angaben zu den Fonds und Anteilsklassen, die zum 31. Dezember 2019 umlaufend waren.

Fondsname	Anteilsklasse	% des Nettoinventarwerts
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 %
	Klasse EUR SI Acc[28]	0,75 %
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[A]	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 GBP U Acc[27]	0,75 %
	Klasse EUR Z Acc[1]	0,80 %
	Klasse EUR R Acc	2,00 %
Comgest Growth Japan	Klasse JPY Acc	1,50 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Fondsname	Anteilsklasse	% des Nettoinventarwerts
Comgest Growth Japan (Fortsetzung)	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 USD R H Acc[24]	1,70 %
	Klasse EUR X H Acc[18]	0,00 %
	Klasse EUR I Dis[22]	0,85 %
Comgest Growth Japan Compounders[33]	Klasse JPY X Acc	0,00 %
	Klasse JPY SI Acc[33]	0,60 %
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 EUR I Fixed Dis[32], 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 EUR Fixed Dis[25]	1,50 %
	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 Dis	1,60 %
	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	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, Klasse USD I Acc, Klasse USD I H Acc[5] und Klasse EUR I Dis	1,00 %
	Klasse EUR R Acc	2,00 %
	Klasse EUR Z Acc, Klasse EUR Z Dis[16]	1,05 %
	Klasse EUR Fixed Dis[23]	1,50 %
	Klasse EUR I Fixed Dis[26]	1,00 %
Comgest Growth Europe Compounders[31]	Klasse EUR SI Acc[31]	0,60 %
	Klasse EUR X Acc	0,00 %
Comgest Growth Europe Plus[31]	Klasse EUR I Acc[31]	1,00 %
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 X Acc[30]	0,00 %
	Klasse EUR Z Acc[9]	1,05 %
	Klasse EUR I Acc, Klasse GBP U Acc und Klasse GBP U H Acc	1,00 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Fondsname	Anteilsklasse	% des Nettoinventarwerts
Comgest Growth Europe Smaller Companies (Fortsetzung)	Klasse EUR Dis	1,80 %
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Klasse CHF I Acc	1,00 %
	Klasse CHF Z Acc	1,05 %
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP Y Acc	0,75 %
	Klasse GBP SU Acc, Klasse GBP SU H Acc und Klasse EUR SI Acc[12]	0,85 %
	Klasse GBP U Acc	1,00 %
	Klasse GBP U H Acc[29]	1,00 %
Comgest Growth Asia	Klasse EUR Acc und Klasse USD Acc	1,50 %
	Klasse EUR I Acc und Klasse EUR I Dis	1,00 %
	Klasse EUR Z Acc[22]	1,05 %
Comgest Growth Asia ex Japan	Klasse EUR I Acc, Klasse USD I Acc und Klasse GBP U Acc	1,00 %
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Klasse USD Acc, Klasse USD Dis, Klasse EUR H Acc und Klasse EUR Dis	1,50 %
	Klasse USD I Acc, Klasse EUR 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 GBP U 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 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren des Anlageverwalters (Fortsetzung)

[A] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
[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 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.
[23] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 3. Juli 2019 aufgelegt.
[24] Die Klasse USD R H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 9. Juli 2019 aufgelegt.
[25] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 12. Juli 2019 aufgelegt.
[26] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.
[27] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth America wurde am 7. August 2019 aufgelegt.
[28] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth World wurde am 19. September 2019 aufgelegt.
[29] Die Klasse GBP U H Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurde am 26. September 2019 aufgelegt und am 21. November 2019 komplett zurückgenommen.
[30] Die Klasse EUR X Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 31. Oktober 2019 aufgelegt.
[31] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[32] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[33] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.
*Die ermäßigten Sätze treten zum 1. November 2018 in Kraft.

Für das Vermögen der Fonds, 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 X 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 Fonds während der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019 und 2018 fälligen und berechneten Gebühren des Anlageverwalters wurden jeweils in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung verbucht. Die berechneten Gesamtgebühren des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 betrugen 151.026.736 EUR (31. Dezember 2018: 147.333.031 EUR) und die fälligen Beträge zum 31. Dezember 2019 betrugen 13.785.072 EUR (31. Dezember 2018: 11.660.398 EUR).

Der Anlageverwalter verzichtete für folgende Teilfonds auf sämtliche ihm zustehende Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019: Comgest Growth Emerging Markets ex China, Comgest Growth Japan Compounders, Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Gebühren der Unteranlageverwalter

Die Gebühren und Aufwendungen der Unteranlageverwalter werden durch den Anlageverwalter aus dessen eigener 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 Fonds für die Erstellung von Jahresabschlüssen und 1.750 EUR je Fonds für die Erstellung von Halbjahresabschlüssen.

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

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 Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019 und zum 31. Dezember 2018 wurden den Fonds für FATCA-Services jährliche Gebühren in Höhe von 1.250 EUR berechnet.

Der Administrator hat zudem Anspruch auf eine Gebühr für Leistungen, die der Gesellschaft im Zusammenhang mit den Anforderungen des Common Reporting Standard (CRS) erbracht wurden. Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019 und zum 31. Dezember 2018 wurden für CRS-Services Gebühren in Höhe von 1.250 EUR berechnet.

Die Beträge der für die einzelnen Fonds während der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 fälligen und berechneten Gebühren des Administrators wurden jeweils in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung verbucht. Die berechneten Gesamtgebühren des Administrators für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 betrugen 1.462.286 EUR (2018: 1.225.075 EUR) und die fälligen Beträge zum 31. Dezember 2019 betrugen 286.950 EUR (31. Dezember 2018: 453.586 EUR).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Verwahrstelle

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine täglich anfallende und monatlich nachträglich zahlbare jährliche Gebühr in Höhe von höchstens 0,0105 % des Nettoinventarwerts der Gesellschaft, mit einer jährlichen Mindest-Verwahrstellengebühr in Höhe von 4.200 EUR pro Fonds pro Monat. 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 Fonds während der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 fälligen und berechneten Honorare der Verwahrstelle wurden jeweils in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung verbucht. Die berechneten Gesamtgebühren der Verwahrstelle für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 betrugen 5.323.131 EUR (2018: 4.926.043 EUR) und die fälligen Beträge zum 31. Dezember 2019 betrugen 911.194 EUR (31. Dezember 2018: 1.278.960 EUR).

Veröffentlichungsgebühren

Die Beträge der für die einzelnen Fonds während der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 berechneten Veröffentlichungsgebühren wurden in der Gesamtergebnisrechnung verbucht.

Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Die Honorare und Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder werden den Fonds anteilig belastet. Kosten in Höhe von 151.405 EUR (31. Dezember 2018: 152.335 EUR) wurden den Fonds für das Geschäftsjahr als Honorare für die Verwaltungsratsmitglieder berechnet.

Die Beträge der für die einzelnen Fonds während der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 berechneten Honorare der Verwaltungsratsmitglieder wurden in der Gesamtergebnisrechnung verbucht.

Vergütung der Abschlussprüfer

Vergütung der Abschlussprüfer (ohne MwSt.)	**2019**	**2018**
	EUR	**EUR**
Gebühren für die gesetzliche Abschlussprüfung	157.800	132.642
Sonstige Bestätigungsleistungen	-	-
Steuerberatungsdienste*	89.430	90.000
Sonstige nicht prüfungsbezogene Dienstleistungen	-	-
Summe	**247.230**	**222.642**

* für Leistungen, die von Unternehmen des Deloitte Ireland LLP-Netzwerks erbracht wurden.

6. Derivate

Derivate (bzw. 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 für die Zwecke der Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen nach IFRS 9 nicht als Sicherungsinstrumente). Bei den Derivaten, die die Gesellschaft normalerweise halten darf, handelt es sich um Devisenterminkontrakte, (durch Kapitalmaßnahmen erworbene) Optionsscheine und Terminkontrakte.

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

Der Comgest Growth Global Flex und der Comgest Growth Emerging Markets Flex werden 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.

Der beizulegende Zeitwert offener Terminkontrakte zum 31. Dezember 2019 und zum 31. Dezember 2018 ist in den nachstehenden Tabellen aufgeführt:

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX				
Anzahl Kontrakte (verkauft)	**Beschreibung**	**Währung**	**Verpflichtung**	**Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR**
(36)	EURO STOXX 50 PR 20/03/2020	EUR	(1.342.440)	2.521
(1)	EURO STOXX 50 PR 20/03/2020	EUR	(37.290)	350
(1)	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2020	HKD	(1.413.500)	194
(27)	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2020	HKD	(38.164.500)	5.402
(6)	MSEMI – MSCI EMER MKTS INDEX 20/03/2020	USD	(336.060)	(2.165)
(2)	MSEMI – MSCI EMER MKTS INDEX 20/03/2020	USD	(112.020)	(891)
(5)	MSEMI – MSCI EMER MKTS INDEX 20/03/2020	USD	(280.050)	(1.470)
(2)	NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 20/03/2020	USD	(350.090)	(11.489)
(2)	NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 20/03/2020	USD	(350.090)	(7.180)
(1)	NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 20/03/2020	USD	(175.045)	(2.659)
(1)	NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 20/03/2020	USD	(175.045)	(2.535)
(4)	NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 20/03/2020	USD	(700.180)	5.345
(11)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(26.004.000)	(2.660)
(5)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(11.820.000)	1.271
(11)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(26.004.000)	2.660
(4)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(9.456.000)	1.066
(1)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(2.364.000)	90
(1)	S&P 500 EMINI INDEX 20/03/2020	USD	(161.550)	(3.793)
(2)	S&P 500 EMINI INDEX 20/03/2020	USD	(323.100)	(4.543)
(5)	S&P 500 EMINI INDEX 20/03/2020	USD	(807.750)	(10.412)
(3)	S&P 500 EMINI INDEX 20/03/2020	USD	(484.650)	(4.777)
(4)	S&P 500 EMINI INDEX 20/03/2020	USD	(646.200)	(579)
(5)	TOPIX INDEX (TOKYO) 12/03/2020	JPY	(86.050.000)	(1.435)
(10)	UKX FTSE 100 INDEX 20/03/2020	GBP	(749.900)	(2.655)
(1)	UKX FTSE 100 INDEX 20/03/2020	GBP	(74.990)	94
			Summe zum 31. Dezember 2019	**(40.250)**
			Summe zum 31. Dezember 2018	**561.131**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX				
Anzahl Kontrakte (verkauft)	**Beschreibung**	**Währung**	**Verpflichtung**	**Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR**
(7)	FTSE/JSE AFRICA INDEX TOP40 19/03/2020	ZAR	(3.595.200)	2.911
(4)	FTSE/JSE AFRICA INDEX TOP40 19/03/2020	ZAR	(2.054.400)	2.528
(23)	FTSE/JSE AFRICA INDEX TOP40 19/03/2020	ZAR	(11.812.800)	7.386
(27)	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2020	HKD	(38.164.500)	5.094
(11)	KOREA KOSPI 200 INDEX 12/03/2020	KRW	(811.800.000)	(26.383)
(2)	KOREA KOSPI 200 INDEX 12/03/2020	KRW	(147.600.000)	(2.639)
(3)	KOREA KOSPI 200 INDEX 12/03/2020	KRW	(221.400.000)	(4.624)
(1)	KOREA KOSPI 200 INDEX 12/03/2020	KRW	(73.800.000)	(780)
(1)	KOREA KOSPI 200 INDEX 12/03/2020	KRW	(73.800.000)	(655)
(33)	MSEMI – MSCI EMER MKTS INDEX 20/03/2020	USD	(1.848.330)	(11.906)
(5)	MSEMI – MSCI EMER MKTS INDEX 20/03/2020	USD	(280.050)	(2.227)
(1)	MSEMI – MSCI EMER MKTS INDEX 20/03/2020	USD	(56.010)	(281)
(1)	NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 20/03/2020	USD	(175.045)	(5.744)
(1)	NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 20/03/2020	USD	(175.045)	(4.107)
(1)	NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX 20/03/2020	USD	(175.045)	1.350
(4)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(9.456.000)	(1.017)
(1)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(2.364.000)	254
(2)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(4.728.000)	484
(1)	NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	JPY	(2.364.000)	266
(3)	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 30/01/2020	USD	(73.470)	460
(1)	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 30/01/2020	USD	(24.490)	154
(19)	TAMSCI MSCI TAIWAN IDX FUT 30/01/2020	USD	(873.240)	9.648
(1)	UKX FTSE 100 INDEX 20/03/2020	GBP	(74.990)	(266)
(3)	XIN9I FTSE CHINA A50 INDEX 23/01/2020	USD	(43.230)	(468)
			Summe zum 31. Dezember 2019	**(30.562)**
			Summe zum 31. Dezember 2018	**(394.352)**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

Der beizulegende Zeitwert offener Devisenterminkontrakte zum 31. Dezember 2019 und zum 31. Dezember 2018 ist in den nachstehenden Tabellen aufgeführt:

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
19-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	6.166.793	JPY	(743.115.850)	76.764
19-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.062.963	GBP	(912.394)	(12.007)
19-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	442.416	EUR	(513.200)	8.039
19-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	405.167	JPY	(48.570.650)	7.118
19-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	15.225.733	USD	(17.010.935)	119.012
19-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	417.942	JPY	(51.031.500)	(277)
19-Feb-20	UBS AG	EUR	989.041	USD	(1.099.820)	12.350
19-Feb-20	UBS AG	USD	18.110.755	EUR	(16.277.194)	(193.371)
19-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	8.011.122	USD	(9.004.421)	14.509
19-Feb-20	UBS AG	EUR	3.045.121	JPY	(371.580.525)	(90)
19-Feb-20	UBS AG	GBP	469.978	EUR	(550.411)	3.301
					Summe zum 31. Dezember 2019	**35.348**
					Summe zum 31. Dezember 2018	**(55.013)**

COMGEST GROWTH AMERICA

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in USD
29-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.232.406	USD	(1.373.890)	11.988
29-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	1.373.890	EUR	(1.224.307)	(2.874)
					Summe zum 31. Dezember 2019	**9.114**
					Summe zum 31. Dezember 2018	**(6.875)**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH JAPAN

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in JPY
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	276.172	JPY	(38.635.577)	1.089.882
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	1.550.056	JPY	(216.855.639)	6.109.215
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	8.571.958	JPY	(1.037.157.144)	8.685.930
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	1.063.250	JPY	(115.085.623)	264.960
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	9.516.313	JPY	(1.151.371.059)	9.690.423
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	33.021.207	JPY	(3.995.559.492)	33.275.339
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	46.980.982	JPY	(5.085.047.608)	11.857.915
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	164.324.693	JPY	(19.898.586.461)	150.257.842
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	141.264	JPY	(19.742.069)	577.768
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	24.971	JPY	(3.489.591)	102.323
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	435.306	JPY	(52.623.535)	487.106
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	216.475	JPY	(23.290.536)	194.568
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	329.451	JPY	(39.775.092)	420.345
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.733.709	JPY	(209.316.923)	2.208.565
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	8.536.892	JPY	(1.030.639.313)	10.925.480
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	2.134.210	JPY	(231.362.451)	175.215
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	159.022	JPY	(22.129.319)	744.872
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	1.023.796	JPY	(122.215.673)	2.695.139
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	387.326	JPY	(46.530.592)	726.119
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	2.023.462	JPY	(218.727.536)	795.217
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	JPY	1.631.458.683	EUR	(13.582.167)	(25.663.353)
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	11.997	JPY	(1.668.697)	57.024
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	334.458	JPY	(36.329.022)	(44.149)
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	435.081	JPY	(52.358.516)	724.581
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	510.751	JPY	(61.599.984)	715.509
30-Jan-20	UBS AG Niederlassung London	JPY	511.043.288	EUR	(4.244.130)	(6.771.240)
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	4.604.658	JPY	(555.081.861)	6.720.940
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	974.344	JPY	(106.053.498)	(348.135)
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	532.436	JPY	(58.192.729)	(429.463)
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	902.921	JPY	(98.537.079)	(580.399)
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	2.568.295	JPY	(280.545.113)	(1.914.155)
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	423.074	JPY	(46.189.538)	(290.822)
30-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	325.320	JPY	(35.502.492)	(208.986)
					Summe zum 31. Dezember 2019	**213.251.575**
					Summe zum 31. Dezember 2018	**(891.497.602)**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EUROPE

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	328.814	CHF	(324.364)	(5.660)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	1.132.220	EUR	(1.025.603)	(17.488)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	83.882	GBP	(68.001)	(5.543)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	194.113	DKK	(1.312.013)	(2.754)
9-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	59.876	SEK	(588.527)	(2.692)
9-Jan-20	RBC Investor Services Bank S.A.	GBP	3.208	USD	(4.137)	102
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	60.975	EUR	(54.399)	(108)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	18.466	CHF	(18.099)	(211)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	3.071	SEK	(29.419)	(65)
9-Jan-20	UBS AG	USD	3.880	GBP	(3.025)	(115)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	8.797	DKK	(58.878)	(47)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	14.533	CHF	(14.377)	(288)
9-Jan-20	UBS AG	USD	2.770	SEK	(26.798)	(84)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	4.528	GBP	(3.509)	(108)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	16.068	CHF	(15.832)	(260)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	73.500	EUR	(65.774)	(330)
9-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	3.132	SEK	(29.839)	(51)
9-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	10.758	DKK	(71.592)	(2)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	55.418	EUR	(49.973)	(630)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	51.789	EUR	(46.739)	(626)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	11.385	DKK	(76.734)	(133)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	5.657	GBP	(4.392)	(145)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	22.450	CHF	(22.211)	(446)
9-Jan-20	UBS AG	USD	2.702	SEK	(26.144)	(82)
9-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	4.817	GBP	(3.721)	(101)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	9.480	DKK	(64.098)	(137)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	5.279	GBP	(4.091)	(126)
9-Jan-20	UBS AG	USD	5.686	SEK	(54.418)	(116)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	95.336	EUR	(86.268)	(1.382)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	33.444	CHF	(33.248)	(812)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	10.801	DKK	(72.990)	(151)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	4.872	GBP	(3.784)	(126)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	10.915	DKK	(73.265)	(87)
9-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	USD	75.260	EUR	(67.857)	(846)
9-Jan-20	UBS AG	USD	18.395	CHF	(18.038)	(217)
					Summe zum 31. Dezember 2019	**(41.867)**
					Summe zum 31. Dezember 2018	**2.303**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in CHF
7-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	6.793.526	USD	(6.854.443)	159.227
7-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	5.402.551	GBP	(4.437.963)	(289.010)
7-Jan-20	UBS AG	CHF	76.962.134	EUR	(70.690.345)	127.532
7-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	4.500.323	SEK	(44.723.354)	(125.616)
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	16.145.452	DKK	(110.473.628)	75.584
7-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	248.680	CHF	(317.388)	1.533
7-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	212.190	SEK	(2.072.045)	(2.131)
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	225.641	GBP	(177.219)	(1.634)
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	3.889.364	EUR	(3.536.316)	45.681
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	865.605	DKK	(5.941.693)	1.306
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	314.120	USD	(318.450)	5.897
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	DKK	4.358.583	CHF	(640.387)	(6.373)
7-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	296.493	GBP	(231.455)	(338)
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	3.445.681	EUR	(3.136.398)	36.676
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	669.352	DKK	(4.546.652)	7.980
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	179.575	CHF	(232.203)	(1.906)
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	551.449	USD	(559.029)	10.373
7-Jan-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	490.756	USD	(504.143)	2.800
7-Jan-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	289.740	GBP	(227.208)	(1.644)
				Summe zum 31. Dezember 2019		**45.937**
				Summe zum 31. Dezember 2018		**2.011.099**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

6. Derivate (Fortsetzung)

COMGEST GROWTH EUROPE EX UK

Fälligkeit	Kontrahenten	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in GBP
21-Feb-20	UBS AG	GBP	5.955.320	EUR	(6.911.779)	88.198
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	417.788	SEK	(5.166.455)	706
21-Feb-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	2.061.343	CHF	(2.627.014)	9.046
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	504.806	USD	(651.835)	13.511
21-Feb-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	1.273.608	DKK	(11.036.407)	19.467
21-Feb-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	69.762	DKK	(606.019)	897
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	88.565	USD	(114.188)	2.500
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	97.520	CHF	(125.326)	(386)
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	132.502	CHF	(171.004)	(1.087)
21-Feb-20	UBS AG	GBP	678.476	EUR	(799.736)	(368)
21-Feb-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	39.438	SEK	(490.448)	(155)
21-Feb-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	168.004	DKK	(1.478.805)	(37)
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	EUR	401.859	GBP	(339.898)	1.214
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	DKK	657.618	GBP	(74.490)	237
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	GBP	28.235	USD	(37.249)	159
21-Feb-20	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	CHF	149.746	GBP	(115.614)	1.370
21-Feb-20	JPMorgan Chase Bank, N.A.	SEK	282.610	GBP	(22.680)	135
21-Feb-20	UBS AG	GBP	27.496	USD	(35.615)	652
				Summe zum 31. Dezember 2019		**136.059**
				Summe zum 31. Dezember 2018		**(57.577)**

Von der Gesellschaft eingegangene Devisenterminkontrakte 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 Gesamtnettoinventarwert eines Fonds nicht überschreiten darf.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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 Fonds 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, einmalige(s) Produkt/Service/Know-how)
- Hohe Eintrittsbarrieren
- Langfristiger Wettbewerbsvorteil
- Preismacht
- Durch langfristige Trends unterstützter wachsender Markt
- Wiederkehrende Umsätze/Folgegeschäfte
- Absehbarkeit von Gewinnen
- Aktionärsfreundliches Management

Unteranlageverwalter 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 Unteranlageverwalter 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 Fonds 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 Fonds 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 zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Anlagerichtlinien und Anlageprozesse (Fortsetzung)

Die Aktiva und Passiva der Gesellschaft umfassen folgende Finanzinstrumente:

- Barmittel, liquide Mittel und kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten, die sich direkt aus ihren Anlageaktivitäten ergeben.
- Anlagen einschließlich Aktien, Depository Receipts, Marktzugangsprodukte (z. B. P-Notes) und FDI. Diese werden in Übereinstimmung mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik der Gesellschaft gehalten. Die Ziele jedes einzelnen Fonds sind nachstehend zusammengefasst.

Die Anlageziele der einzelnen Fonds 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 – nach Meinung des Anlageverwalters – aus internationalen und diversifizierten Wachstumswerten besteht.

Comgest Growth Global Flex: Das Anlageziel des Comgest Growth Global Flex Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus 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 – nach Meinung des Anlageverwalters – aus internationalen und diversifizierten Wachstumswerten besteht. Dieser Fonds war zum 31. Dezember 2019 noch nicht aufgelegt.

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

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

Comgest Growth Japan Compounders: Das Anlageziel des Comgest Growth Japan Compounders Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus 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 – nach Meinung des Anlageverwalters – aus 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 China: Das Anlageziel des Comgest Growth Emerging Markets ex China Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Schwellenländern außerhalb von China 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Anlagerichtlinien und Anlageprozesse (Fortsetzung)

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 vor allem aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Schwellenländern (Emerging Markets) ihren Sitz haben oder dort tätig sind. 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 Emerging Markets Plus: Das Anlageziel des Comgest Growth Emerging Markets Plus Fund ist die Erzielung von Wertzuwachs durch Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Schwellenländern (Emerging Markets) ihren Sitz haben oder dort 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 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.

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

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

Comgest Growth Europe Plus: Das Anlageziel des Comgest Growth Europe Plus Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus 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, des Vereinigten Königreichs und der Schweiz notiert oder gehandelt werden.

Comgest Growth Europe Opportunities: Das Anlageziel des Comgest Growth Europe Opportunities Fund besteht darin, ein professionell verwaltetes Portfolio zu schaffen, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus Anlagegelegenheiten besteht, die ihren Hauptsitz in Europa 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 oder im Vereinigten Königreich ausgegeben wurden.

Comgest Growth Europe Smaller Companies: Das Anlageziel des Comgest Growth Europe Smaller Companies Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das – nach Meinung des Anlageverwalters – aus 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 mittlerer Marktkapitalisierung mit Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich ausgegeben wurden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Anlagerichtlinien und Anlageprozesse (Fortsetzung)

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 des Vereinigtes Königreiches 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 – nach Meinung des Anlageverwalters – aus 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 – nach Meinung des Anlageverwalters – aus 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 – nach Meinung des Anlageverwalters – aus 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 China Fund ist die Schaffung eines professionell verwalteten Portfolios, das im Wesentlichen aus – nach Meinung des Anlageverwalters – erstklassigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in 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.

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

Zum 31. Dezember 2019 hätte ein Anstieg oder Rückgang der Marktpreise der zugrunde liegenden Instrumente um 5 % das den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnende Nettovermögen um die nachfolgend aufgeführten Beträgen erhöht oder vermindern, sofern alle anderen Variablen konstant geblieben wären.

Fondsname	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
Comgest Growth World	38.175.401 $	21.047.850 $
Comgest Growth Global Flex	3.589.359 €	2.207.624 €
Comgest Growth EAFE[2]	760.653 $	656.835 $
Comgest Growth America	10.865.228 $	6.589.119 $
Comgest Growth Japan	11.624.882.243 ¥	7.191.877.730 ¥
Comgest Growth Japan Compounders[4]	4.420.045 ¥	-
Comgest Growth Emerging Markets	270.555.937 $	271.339.950 $
Comgest Growth Emerging Markets ex China[1]	117.982 $	60.034 $
Comgest Growth Emerging Markets Flex	2.598.208 €	4.330.985 €
Comgest Growth GEM Promising Companies	4.225.678 €	12.537.225 €
Comgest Growth Europe	163.544.932 €	106.805.637 €
Comgest Growth Europe Compounders[3]	102.776 €	-
Comgest Growth Europe Plus[3]	58.886 €	-
Comgest Growth Europe S	1.603.925 €	1.112.494 €
Comgest Growth Europe Opportunities	43.274.740 €	32.973.338 €
Comgest Growth Europe Smaller Companies	20.709.600 €	11.665.152 €
Comgest Growth Europe ex Switzerland	CHF 6.044.009	CHF 4.640.748
Comgest Growth Europe ex UK	6.444.610 £	1.829.266 £
Comgest Growth Asia	6.999.620 $	5.734.953 $
Comgest Growth Asia ex Japan	3.007.320 $	2.983.474 $
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	24.155.308 $	26.028.333 $
Comgest Growth China	14.757.023 €	11.683.812 €
Comgest Growth India	8.411.012 $	10.513.131 $
Comgest Growth Latin America	1.920.102 €	1.581.406 €

[1] Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.
[2] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
[3] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[4] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (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.

Tätigt ein Fonds Anlagen 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. Die Gesellschaft hatte zum Jahresende keine Währungssicherungsgeschäfte außer die in Erläuterung 6 beschriebenen Termin-/Swapgeschäfte abgeschlossen.

Die Gesellschaft kann außerbörsliche Devisenterminkontrakte verwenden, um das Wechselkursrisiko auf Ebene der Anteilsklassen abzusichern. Devisenterminkontrakte haben in der Regel eine Laufzeit von 3 Monaten oder weniger. Devisenterminkontrakte verpflichten den Fonds 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 Abschlusstag 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 31. Dezember 2019 hatten Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland und Comgest Growth Europe ex UK offene Termingeschäfte wie in Erläuterung 6 dargestellt.

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

Comgest Growth World: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
JPY	18,24 %	0,91 %	1,82 %	3,65 %	7,29 %
EUR	13,17 %	0,66 %	1,32 %	2,63 %	5,27 %
HKD	9,72 %	0,49 %	0,97 %	1,94 %	3,89 %
CNY	7,34 %	0,37 %	0,73 %	1,47 %	2,94 %
CHF	3,31 %	0,17 %	0,33 %	0,66 %	1,32 %
GBP	3,01 %	0,15 %	0,30 %	0,60 %	1,20 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

Comgest Growth Global Flex: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
USD	44,42 %	2,22 %	4,44 %	8,88 %	17,77 %
JPY	18,50 %	0,93 %	1,85 %	3,70 %	7,40 %
HKD	9,79 %	0,49 %	0,98 %	1,96 %	3,92 %
CNY	7,48 %	0,37 %	0,75 %	1,50 %	2,99 %
CHF	3,36 %	0,17 %	0,34 %	0,67 %	1,35 %
GBP	3,05 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %	1,22 %

Comgest Growth EAFE[1]: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
JPY	31,98 %	1,60 %	3,20 %	6,40 %	12,79 %
EUR	19,86 %	0,99 %	1,99 %	3,97 %	7,94 %
HKD	11,75 %	0,59 %	1,17 %	2,35 %	4,70 %
CNY	10,56 %	0,53 %	1,06 %	2,11 %	4,22 %
GBP	6,83 %	0,34 %	0,68 %	1,37 %	2,73 %
CHF	6,57 %	0,33 %	0,66 %	1,31 %	2,63 %
DKK	1,43 %	0,07 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth Emerging Markets: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
HKD	17,04 %	0,85 %	1,70 %	3,41 %	6,81 %
BRL	14,16 %	0,71 %	1,42 %	2,83 %	5,67 %
KRW	12,27 %	0,61 %	1,23 %	2,45 %	4,91 %
ZAR	10,77 %	0,54 %	1,08 %	2,15 %	4,31 %
CNY	9,07 %	0,45 %	0,91 %	1,81 %	3,63 %
INR	4,54 %	0,23 %	0,45 %	0,91 %	1,81 %
TWD	3,85 %	0,19 %	0,39 %	0,77 %	1,54 %
IDR	2,77 %	0,14 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %
EUR	2,30 %	0,12 %	0,23 %	0,46 %	0,92 %
RUB	1,92 %	0,10 %	0,19 %	0,38 %	0,77 %
JPY	1,76 %	0,09 %	0,18 %	0,35 %	0,70 %
MXN	1,63 %	0,08 %	0,16 %	0,33 %	0,65 %
TRY	1,08 %	0,05 %	0,11 %	0,22 %	0,43 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

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

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
ZAR	18,58 %	0,93 %	1,86 %	3,72 %	7,43 %
BRL	16,44 %	0,82 %	1,64 %	3,29 %	6,58 %
KRW	15,81 %	0,79 %	1,58 %	3,16 %	6,32 %
TWD	9,15 %	0,46 %	0,91 %	1,83 %	3,66 %
TRY	4,02 %	0,20 %	0,40 %	0,80 %	1,61 %
RUB	3,41 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,37 %
MXN	3,37 %	0,17 %	0,34 %	0,67 %	1,35 %
IDR	2,50 %	0,13 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %
JPY	1,96 %	0,10 %	0,20 %	0,39 %	0,78 %
EUR	1,46 %	0,07 %	0,15 %	0,29 %	0,58 %

Comgest Growth Emerging Markets Flex: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	17,57 %	0,88 %	1,76 %	3,51 %	7,03 %
USD	16,27 %	0,81 %	1,63 %	3,25 %	6,51 %
BRL	14,59 %	0,73 %	1,46 %	2,92 %	5,83 %
KRW	12,54 %	0,63 %	1,25 %	2,51 %	5,02 %
ZAR	11,11 %	0,56 %	1,11 %	2,22 %	4,45 %
CNY	9,34 %	0,47 %	0,93 %	1,87 %	3,74 %
INR	4,67 %	0,23 %	0,47 %	0,93 %	1,87 %
TWD	3,96 %	0,20 %	0,40 %	0,79 %	1,59 %
IDR	2,85 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %	1,14 %
RUB	1,98 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %	0,79 %
JPY	1,82 %	0,09 %	0,18 %	0,36 %	0,73 %
MXN	1,66 %	0,08 %	0,17 %	0,33 %	0,67 %
TRY	1,10 %	0,05 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

Comgest Growth GEM Promising Companies: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	20,06 %	1,00 %	2,01 %	4,01 %	8,02 %
BRL	16,59 %	0,83 %	1,66 %	3,32 %	6,64 %
USD	14,88 %	0,74 %	1,49 %	2,98 %	5,95 %
ZAR	5,63 %	0,28 %	0,56 %	1,13 %	2,25 %
KRW	5,61 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %	2,24 %
MXN	5,14 %	0,26 %	0,51 %	1,03 %	2,06 %
INR	4,33 %	0,22 %	0,43 %	0,87 %	1,73 %
TWD	3,18 %	0,16 %	0,32 %	0,64 %	1,27 %
VND	2,97 %	0,15 %	0,30 %	0,59 %	1,19 %
GBP	2,88 %	0,14 %	0,29 %	0,58 %	1,15 %
EGP	2,85 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %	1,14 %
NGN	2,77 %	0,14 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %
COP	2,34 %	0,12 %	0,23 %	0,47 %	0,94 %
IDR	2,25 %	0,11 %	0,23 %	0,45 %	0,90 %
KES	1,53 %	0,08 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %
TRY	1,33 %	0,07 %	0,13 %	0,27 %	0,53 %

Comgest Growth Europe: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	18,98 %	0,95 %	1,90 %	3,80 %	7,59 %
DKK	10,76 %	0,54 %	1,08 %	2,15 %	4,30 %
USD	5,24 %	0,26 %	0,52 %	1,05 %	2,10 %
GBP	4,84 %	0,24 %	0,48 %	0,97 %	1,94 %
SEK	3,23 %	0,16 %	0,32 %	0,65 %	1,29 %

Comgest Growth Europe Compounders[1] (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	16,88 %	0,84 %	1,69 %	3,38 %	6,75 %
USD	10,14 %	0,51 %	1,01 %	2,03 %	4,05 %
DKK	9,41 %	0,47 %	0,94 %	1,88 %	3,77 %
GBP	7,71 %	0,39 %	0,77 %	1,54 %	3,08 %

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Plus[1] (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	19,83 %	0,99 %	1,98 %	3,97 %	7,93 %
DKK	11,24 %	0,56 %	1,12 %	2,25 %	4,49 %
GBP	5,09 %	0,25 %	0,51 %	1,02 %	2,04 %
SEK	3,40 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,36 %
USD	5,50 %	0,28 %	0,55 %	1,10 %	2,20 %

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

Comgest Growth Europe S: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	28,23 %	1,41 %	2,82 %	5,65 %	11,29 %
DKK	14,02 %	0,70 %	1,40 %	2,80 %	5,61 %
GBP	7,27 %	0,36 %	0,73 %	1,45 %	2,91 %
SEK	3,15 %	0,16 %	0,31 %	0,63 %	1,26 %
USD	5,90 %	0,29 %	0,59 %	1,18 %	2,36 %

Comgest Growth Europe Opportunities: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	14,73 %	0,74 %	1,47 %	2,95 %	5,89 %
DKK	14,29 %	0,71 %	1,43 %	2,86 %	5,71 %
GBP	6,31 %	0,32 %	0,63 %	1,26 %	2,52 %
USD	5,65 %	0,28 %	0,56 %	1,13 %	2,26 %

Comgest Growth Europe Smaller Companies: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
DKK	18,60 %	0,93 %	1,86 %	3,72 %	7,44 %
CHF	12,17 %	0,61 %	1,22 %	2,43 %	4,87 %
GBP	11,09 %	0,55 %	1,11 %	2,22 %	4,44 %
USD	5,58 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %	2,23 %

Comgest Growth Europe ex Switzerland: (Basiswährung: CHF)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	70,62 %	3,53 %	7,06 %	14,12 %	28,25 %
DKK	14,10 %	0,70 %	1,41 %	2,82 %	5,64 %
USD	6,57 %	0,33 %	0,66 %	1,31 %	2,63 %
GBP	4,86 %	0,24 %	0,49 %	0,97 %	1,94 %
SEK	3,84 %	0,19 %	0,38 %	0,77 %	1,54 %

Comgest Growth Europe ex UK: (Basiswährung: GBP)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	57,46 %	2,87 %	5,75 %	11,49 %	22,99 %
CHF	20,06 %	1,00 %	2,01 %	4,01 %	8,02 %
DKK	12,90 %	0,64 %	1,29 %	2,58 %	5,16 %
USD	5,79 %	0,29 %	0,58 %	1,16 %	2,32 %
SEK	3,78 %	0,19 %	0,38 %	0,76 %	1,51 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

Comgest Growth Asia: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
JPY	62,48 %	3,12 %	6,25 %	12,50 %	24,99 %
HKD	16,19 %	0,81 %	1,62 %	3,24 %	6,48 %
KRW	7,00 %	0,35 %	0,70 %	1,40 %	2,80 %
TWD	4,01 %	0,20 %	0,40 %	0,80 %	1,60 %
CNY	2,86 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %	1,15 %
EUR	1,30 %	0,06 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %

Comgest Growth Asia ex Japan: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
HKD	37,10 %	1,85 %	3,71 %	7,42 %	14,84 %
KRW	15,11 %	0,76 %	1,51 %	3,02 %	6,04 %
CNY	10,41 %	0,52 %	1,04 %	2,08 %	4,17 %
INR	8,51 %	0,43 %	0,85 %	1,70 %	3,40 %
IDR	2,69 %	0,13 %	0,27 %	0,54 %	1,08 %
ZAR	2,58 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %	1,03 %
JPY	2,40 %	0,12 %	0,24 %	0,48 %	0,96 %
TWD	1,94 %	0,10 %	0,19 %	0,39 %	0,78 %
VND	1,03 %	0,05 %	0,10 %	0,21 %	0,41 %

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

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
HKD	37,00 %	1,85 %	3,70 %	7,40 %	14,80 %
KRW	15,27 %	0,76 %	1,53 %	3,05 %	6,11 %
CNY	10,31 %	0,52 %	1,03 %	2,06 %	4,12 %
INR	8,56 %	0,43 %	0,86 %	1,71 %	3,43 %
TWD	5,72 %	0,29 %	0,57 %	1,14 %	2,29 %
IDR	2,66 %	0,13 %	0,27 %	0,53 %	1,07 %
ZAR	2,61 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %	1,04 %
JPY	2,37 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %	0,95 %
VND	1,06 %	0,05 %	0,11 %	0,21 %	0,42 %

Comgest Growth China (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
HKD	46,93 %	2,35 %	4,69 %	9,39 %	18,77 %
CNY	22,26 %	1,11 %	2,23 %	4,45 %	8,90 %
USD	20,91 %	1,05 %	2,09 %	4,18 %	8,36 %
TWD	6,46 %	0,32 %	0,65 %	1,29 %	2,58 %
ZAR	3,44 %	0,17 %	0,34 %	0,69 %	1,38 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

Comgest Growth India: (Basiswährung: USD)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
INR	91,48 %	4,57 %	9,15 %	18,30 %	36,59 %
JPY	1,18 %	0,06 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %
PKR	0,85 %	0,04 %	0,09 %	0,17 %	0,34 %

Comgest Growth Latin America: (Basiswährung: EUR)

	Gewichtung im Portfolio zum 31.12.2019	Prozentuale Veränderung des Wechselkurses			
		5 %	**10 %**	**20 %**	**40 %**
BRL	63,33 %	3,17 %	6,33 %	12,67 %	25,33 %
MXN	19,76 %	0,99 %	1,98 %	3,95 %	7,90 %
USD	7,79 %	0,39 %	0,78 %	1,56 %	3,12 %
CLP	6,63 %	0,33 %	0,66 %	1,33 %	2,65 %
COP	2,49 %	0,12 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %

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 %

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 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

Comgest Growth EAFE: (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 %

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

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 %

Comgest Growth Emerging Markets ex China[1]: (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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

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 %

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 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

● Währungsrisiko (Fortsetzung)

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 %

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 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

- **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

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 %

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 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

1. Marktrisiko (Fortsetzung)

● **Währungsrisiko (Fortsetzung)**

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 Fonds der Gesellschaft halten Barmittel und können gelegentlich Schuldverschreibungen oder Geldmarktinstrumente halten. Globale makroökonomische Rahmenbedingungen können negative Zinssätze für die bei Banken gehaltenen Barmittel der Gesellschaft verursachen. 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.

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 Anteilinhabern ausgesetzt. Die Liquiditätsrisiken aus der Verpflichtung, Rücknahmeaufträge von Anteilinhabern zu erfüllen, werden auch gemindert, indem Barmittel gehalten werden, die zur Erfüllung von Rücknahmeaufträgen in normalem Umfang ausreichen. Des Weiteren können die Fonds zur Erfüllung dieser Verpflichtung bei Bedarf kurzfristige Kredite aufnehmen. In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2019 und zum 31. Dezember 2018 wurden alle Rücknahmeaufträge innerhalb der im Prospekt vorgegebenen Fristen erfüllt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko

Falls alle Rücknahmeanträge in einem Fonds an einem Handelstag 10 % der Gesamtzahl der umlaufenden Anteile des Fonds überschreiten, kann jeder Rücknahmeantrag für Anteile an diesem Fonds anteilig reduziert werden, sodass die Gesamtzahl der an jenem Handelstag zurückzunehmenden Anteile eines Fonds 10 % der umlaufenden Anteile des Fonds nicht übersteigt, wenn der Verwaltungsrat in seinem alleinigen Ermessen nach Treu und Glauben zu der Ansicht gelangt, dass eine solche Reduzierung notwendig oder wünschenswert ist, um nicht die Interessen derjenigen Anteilinhaber zu verletzen, die keine Rücknahme wünschen, bzw. aus Liquiditäts- oder anderen ähnlichen 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 Fonds nutzen Marktzugangsprodukte.

Marktzugangsprodukte wie Participatory Notes („P-Notes“) sind Finanzinstrumente, die von einem Fonds verwendet werden können, um ein Engagement in einer Kapitalanlage auf einem lokalen Markt einzugehen, auf dem direktes Eigentum nicht zulässig, eingeschränkt oder teurer 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.

Ein begrenzter Einsatz von FDI erfolgt bei 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; und folglich entsteht den Fonds aus dem Einsatz dieser FDI kein wesentliches Liquiditätsrisiko. 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 Abschlusstag 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 Abschlusstag liegt. Das Devisentermingeschäft hat dagegen ein Abwicklungsdatum, das entweder einen Monat oder drei Monate nach dem Abschlusstag liegt. Der Comgest Growth Emerging Markets Flex und der Comgest Growth Global Flex versuchen, das Risiko, das ihnen 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 höchstens 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 31. Dezember 2019 und zum 31. Dezember 2018 keine Fonds derivative Finanzinstrumente.

Die nachstehenden Tabellen bieten für jeden Fonds 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 zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen enthalten diese Angaben zum 31. Dezember 2019.

Comgest Growth World	**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	-	1.092.834	-	-	1.092.834
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	698.612	-	-	698.612
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	15.282	-	-	15.282
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	23.261	-	-	23.261
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	83.347	-	-	83.347
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	802.920.827	-	-	-	802.920.827
SUMME PASSIVA	**802.920.827**	**1.913.336**	**-**	**-**	**804.834.163**

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	-	-	264.988	-	264.988
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	-	929.947	-	-	929.947
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	3.791	-	-	3.791
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	70.555	-	-	70.555
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.833	-	-	1.833
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	2.632	-	-	2.632
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	93.313	-	-	93.313
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	75.550.890	-	-	-	75.550.890
SUMME PASSIVA	**75.550.890**	**1.102.071**	**264.988**	**-**	**76.917.949**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth EAFE[1]

	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 Gebühren des Anlageverwalters	-	11.307	-	-	11.307
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.391	-	-	1.391
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	1.207	-	-	1.207
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	10.021	-	-	10.021
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	15.890.139	-	-	-	15.890.139
SUMME PASSIVA	**15.890.139**	**23.926**	**-**	**-**	**15.914.065**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth America

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	2.874	-	-	2.874
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	1.799.401	-	-	1.799.401
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	215.070	-	-	215.070
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	5.599	-	-	5.599
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	9.041	-	-	9.041
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	19.908	-	-	19.908
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	222.362.117	-	-	-	222.362.117
SUMME PASSIVA	**222.362.117**	**2.051.893**	**-**	**-**	**224.414.010**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Japan

	Täglich fällig JPY	Fällig innerhalb 1 Monat JPY	Fällig zwischen 1 & 3 Monate JPY	Fällig zwischen 3 & 12 Monate JPY	Summe JPY
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Vermögenswerte	-	-	36.250.702	-	36.250.702
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	94.970.912	-	-	94.970.912
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	1.245.244.940	-	-	1.245.244.940
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	199.337.239	-	-	199.337.239
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	4.262.763	-	-	4.262.763
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	10.221.285	-	-	10.221.285
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	19.717.348	-	-	19.717.348
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	247.162.608.574	-	-	-	247.162.608.574
SUMME PASSIVA	**247.162.608.574**	**1.573.754.487**	**36.250.702**	**-**	**248.772.613.763**

Comgest Growth Japan Compounders[1]

	Täglich fällig JPY	Fällig innerhalb 1 Monat JPY	Fällig zwischen 1 & 3 Monate JPY	Fällig zwischen 3 & 12 Monate JPY	Summe JPY
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	173	-	-	173
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	10.003	-	-	10.003
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	13.389	-	-	13.389
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	96.723.426	-	-	-	96.723.426
SUMME PASSIVA	**96.723.426**	**23.565**	**-**	**-**	**96.746.991**

[1] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets

	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	-	7.254.438	-	-	7.254.438
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	5.409.660	-	-	5.409.660
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	103.376	-	-	103.376
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	504.707	-	-	504.707
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	868.723	-	-	868.723
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes	5.575.595.990	-	-	-	5.575.595.990
SUMME PASSIVA	**5.575.595.990**	**14.140.904**	**-**	**-**	**5.589.736.894**

Comgest Growth Emerging Markets ex China

	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 Verwaltungsgebühren	-	1.163	-	-	1.163
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	1.185	-	-	1.185
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	1.342	-	-	1.342
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	2.413.485	-	-	-	2.413.485
SUMME PASSIVA	**2.413.485**	**3.690**	**-**	**-**	**2.417.175**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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	-	468	60.629	-	61.097
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	53.677	-	-	53.677
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.956			1.956
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	3.381			3.381
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	6.777	-	-	6.777
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	53.680.833	-	-	-	53.680.833
SUMME PASSIVA	**53.680.833**	**66.259**	**60.629**	**-**	**53.807.721**

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	-	5.489.710	-	-	5.489.710
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	101.089	-	-	101.089
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	5.124			5.124
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	14.380			14.380
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	38.029	-	-	38.029
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	86.815.301	-	-	-	86.815.301
SUMME PASSIVA	**86.815.301**	**5.648.332**	**-**	**-**	**92.463.633**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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	-	41.969	-	-	41.969
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	3.974.684	-	-	3.974.684
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	3.502.108	-	-	3.502.108
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	66.504	-	-	66.504
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	148.022	-	-	148.022
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	290.341	-	-	290.341
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	3.462.588.209	-	-	-	3.462.588.209
SUMME PASSIVA	**3.462.588.209**	**8.023.628**	**-**	**-**	**3.470.611.837**

Comgest Growth Europe Compounders[1]	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	-	448.753	-	-	448.753
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	3	-	-	3
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	3.497	-	-	3.497
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	138	-	-	138
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	2.284.325	-	-	-	2.284.325
SUMME PASSIVA	**2.284.325**	**452.391**	**-**	**-**	**2.736.716**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe Plus[1]

	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 Verwaltungsgebühren	-	2	-	-	2
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	5.217	-	-	5.217
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	130	-	-	130
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	1.239.207	-	-	-	1.239.207
SUMME PASSIVA	**1.239.207**	**5.349**	**-**	**-**	**1.244.556**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

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	-	697.937	-	-	697.937
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	70.422	-	-	70.422
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	54.884	-	-	54.884
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.554	-	-	1.554
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	1.720	-	-	1.720
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	12.636	-	-	12.636
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	33.635.621	-	-	-	33.635.621
SUMME PASSIVA	**33.635.621**	**839.153**	**-**	**-**	**34.474.774**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	2.935.350	-	-	2.935.350
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	934.159	-	-	934.159
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	17.879	-	-	17.879
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	41.650	-	-	41.650
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	72.874	-	-	72.874
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	907.966.800	-	-	-	907.966.800
SUMME PASSIVA	**907.966.800**	**4.001.912**	**-**	**-**	**911.968.712**

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	-	1.062.034	-	-	1.062.034
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	421.748	-	-	421.748
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	8.542	-	-	8.542
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	23.089	-	-	23.089
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	23.825	-	-	23.825
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	455.169.534	-	-	-	455.169.534
SUMME PASSIVA	**455.169.534**	**1.539.238**	**-**	**-**	**456.708.772**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe ex Schweiz

	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	-	428.652	-	-	428.652
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	111.368	-	-	111.368
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	3.383	-	-	3.383
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	5.635	-	-	5.635
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	16.309	-	-	16.309
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	131.547.672	-	-	-	131.547.672
SUMME PASSIVA	**131.547.672**	**565.347**	**-**	**-**	**132.113.019**

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	-	-	2.033	-	2.033
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	96.363	-	-	96.363
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	2.991	-	-	2.991
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	5.116	-	-	5.116
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	30.491	-	-	30.491
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	135.954.448	-	-	-	135.954.448
SUMME PASSIVA	**135.954.448**	**134.961**	**2.033**	**-**	**136.091.442**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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	-	6.420.967	-	-	6.420.967
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	163.209	-	-	163.209
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	3.737	-	-	3.737
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	5.695	-	-	5.695
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	10.177	-	-	10.177
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	145.456.743	-	-	-	145.456.743
SUMME PASSIVA	**145.456.743**	**6.603.785**	**-**	**-**	**152.060.528**

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	-	65.432	-	-	65.432
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	51.744	-	-	51.744
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	1.013	-	-	1.013
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	4.607	-	-	4.607
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	48.394	-	-	48.394
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	61.684.752	-	-	-	61.684.752
SUMME PASSIVA	**61.684.752**	**171.190**	**-**	**-**	**61.855.942**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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	-	367.415	-	-	367.415
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	3.136.612	-	-	3.136.612
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	473.917	-	-	473.917
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	11.025	-	-	11.025
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	43.262	-	-	43.262
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	53.825	-	-	53.825
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	492.265.534	-	-	-	492.265.534
SUMME PASSIVA	**492.265.534**	**4.086.056**	**-**	**-**	**496.351.590**

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	-	476.128	-	-	476.128
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	297.455	-	-	297.455
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	7.020	-	-	7.020
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	12.743	-	-	12.743
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	23.606	-	-	23.606
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	301.340.425	-	-	-	301.340.425
SUMME PASSIVA	**301.340.425**	**816.952**	**-**	**-**	**302.157.377**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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	-	376.891	-	-	376.891
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	221.515	-	-	221.515
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	5.307	-	-	5.307
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	26.541	-	-	26.541
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	28.827	-	-	28.827
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	172.607.009	-	-	-	172.607.009
SUMME PASSIVA	**172.607.009**	**659.081**	**-**	**-**	**173.266.090**

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	-	26.322	-	-	26.322
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	44.764	-	-	44.764
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	3.192	-	-	3.192
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	7.871	-	-	7.871
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	21.988	-	-	21.988
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	38.933.972	-	-	-	38.933.972
SUMME PASSIVA	**38.933.972**	**104.137**	**-**	**-**	**39.038.109**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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 Anlageverwalters	-	357.222	-	-	357.222
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	17.880	-	-	17.880
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	24.545	-	-	24.545
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	57.390	-	-	57.390
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	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**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth EAFE[1]

	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 Gebühren des Anlageverwalters	-	13.484	-	-	13.484
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	2.502	-	-	2.502
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	2.114	-	-	2.114
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	27.565	-	-	27.565
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	14.046.178	-	-	-	14.046.178
SUMME PASSIVA	**14.046.178**	**45.665**	**-**	**-**	**14.091.843**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth America

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle Vermögenswerte	-	-	6.930	-	6.930
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	72.102	-	-	72.102
Verbindlichkeiten aus Gebühren des Anlageverwalters	-	145.689	-	-	145.689
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	8.282	-	-	8.282
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	11.069	-	-	11.069
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	24.347	-	-	24.347
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	141.685.187	-	-	-	141.685.187
SUMME PASSIVA	**141.685.187**	**261.489**	**6.930**	**-**	**141.953.606**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Japan

	Täglich fällig JPY	Fällig innerhalb 1 Monat JPY	Fällig zwischen 1 & 3 Monate JPY	Fällig zwischen 3 & 12 Monate JPY	Summe JPY
PASSIVA					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete derivative finanzielle 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 Anlageverwalters	-	139.519.991	-	-	139.519.991
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	5.140.592	-	-	5.140.592
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	11.267.079	-	-	11.267.079
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	14.264.101	-	-	14.264.101
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	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 innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 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 Anlageverwalters	-	5.718.489	-	-	5.718.489
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	204.219	-	-	204.219
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	723.148	-	-	723.148
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	1.145.753	-	-	1.145.753
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	5.659.091.710	-	-	-	5.659.091.710
SUMME PASSIVA	**5.659.091.710**	**46.000.424**	**-**	**-**	**5.705.092.134**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets ex China[1]

	Täglich fällig USD	Fällig innerhalb 1 Monat USD	Fällig zwischen 1 & 3 Monate USD	Fällig zwischen 3 & 12 Monate USD	Summe USD
PASSIVA					
Kontokorrentkredite	-	1	-	-	1
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	-	177	-	-	177
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	-	172	-	-	172
Noch nicht bezahlte Aufwendungen	-	47	-	-	47
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	1.309.546	-	-	-	1.309.546
SUMME PASSIVA	**1.309.546**	**397**	**-**	**-**	**1.309.943**

[1]Der 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**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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**

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 Gesamtnettovermögen	2.266.301.038	-	-	-	2.266.301.038
SUMME PASSIVA	**2.266.301.038**	**29.049.693**	**-**	**-**	**2.295.350.731**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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 Gesamtnettovermögen	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 Gesamtnettovermögen	687.189.099	-	-	-	687.189.099
SUMME PASSIVA	**687.189.099**	**5.285.971**	**-**	**-**	**692.475.070**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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 Gesamtnettovermögen	251.249.030	-	-	-	251.249.030
SUMME PASSIVA	**251.249.030**	**1.396.053**	**-**	**-**	**252.645.083**

Comgest Growth Europe ex Schweiz	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 Gesamtnettovermögen	100.953.210	-	-	-	100.953.210
SUMME PASSIVA	**100.953.210**	**2.223.757**	**-**	**-**	**103.176.967**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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
Kontokorrentkredite	-	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 Gesamtnettovermögen	40.747.582	-	-	-	40.747.582
SUMME PASSIVA	**40.747.582**	**441.584**	**60.652**	**-**	**41.249.818**

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 Gesamtnettovermögen	119.326.838	-	-	-	119.326.838
SUMME PASSIVA	**119.326.838**	**627.487**	**-**	**-**	**119.954.325**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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 Gesamtnettovermögen	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 Gesamtnettovermögen	527.685.616	-	-	-	527.685.616
SUMME PASSIVA	**527.685.616**	**2.451.732**	**-**	**-**	**530.137.348**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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 Gesamtnettovermögen	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 Gesamtnettovermögen	220.345.587	-	-	-	220.345.587
SUMME PASSIVA	**220.345.587**	**571.864**	**-**	**-**	**220.917.451**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

2. Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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 Gesamtnettovermögen	33.127.399	-	-	-	33.127.399
SUMME PASSIVA	**33.127.399**	**86.426**	**-**	**-**	**33.213.825**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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 dem 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 Fonds Marktzugangsprodukte und FDI 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 Fonds (ohne Berücksichtigung des Wertes gehaltener Sicherheiten) bei einem Ausfall von Gegenparteien zum 31. Dezember 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 Fonds kann jeweils in geringem Volumen Optionsscheine ohne Wert halten, die normalerweise von Emittenten im Rahmen von Kapitalmaßnahmen aufgrund der vom Fonds gehaltenen Aktien des betreffenden Emittenten gewährt werden. Außerdem können Fonds auch in Wandelanleihen investieren. Zum 31. Dezember 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.

Außer den oben genannten Derivaten hat die Gesellschaft in den Berichtszeiträumen zum 31. Dezember 2019 und zum 31. Dezember 2018 keine komplexen Derivate wie Credit Default Swaps eingesetzt.

Das maximale Kreditrisiko eines Fonds aus Devisentermingeschäften und Devisenswapgeschäften ist der volle Betrag der Fremdwährung, den der Fonds bei Erfüllung der Devisentermingeschäfte und Devisenswapgeschäfte zahlen oder kaufen muss, falls die Gegenparteien die Währung, die sie an den Fonds liefern müssen, nicht zahlen. Das Kreditrisiko kann durch den Erhalt von Sicherheiten der Gegenpartei gemindert werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Wie auf Seite 200 angemerkt, versuchen der Comgest Growth Global Flex und der Comgest Growth Emerging Markets Flex, das Risiko, das ihnen 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.

Die bei SGIL 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 SGIL von der Verwahrstelle wieder abgerufen werden können. „Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ bei SGIL umfassen Bareinschüsse in Höhe von 929.947 EUR in Comgest Growth Global Flex (2018: 762.292 EUR) und 0 EUR in Comgest Growth Emerging Markets Flex (2018: 2.428.006 EUR) sowie anfängliche Einschussanforderungen von 929.947 EUR in Comgest Growth Global Flex (2018: 762.292 EUR) und 0 EUR in Comgest Growth Emerging Markets Flex (2018: 2.428.006 EUR), „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ umfasst ein Einschussdefizit in Höhe von 929.947 EUR in Comgest Growth Global Flex (2018: 762.292 EUR) und 0 EUR in Comgest Growth Emerging Markets Flex (2018: 2.428.006 EUR). Da die Bareinschüsse größer waren als das Einschussdefizit, wurde zum 31. Dezember 2019 ein Barmittelüberschuss von 0 EUR in Comgest Growth Global Flex (2018: 0 EUR) und 0 EUR in Comgest Growth Emerging Markets Flex (2018: 0 EUR) als Einlage bei SGIL gehalten.

SGIL verfügt nicht über ein Bonitätsrating. Es handelt sich um eine von der Financial Conduct Authority („FCA“) im Vereinigten Königreich 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. SGIL unterliegt den Bestimmungen der FCA für die Verwaltung von Kundenvermögen. SGIL ist seit dem 29. Oktober 2015 eine hundertprozentige britische Tochtergesellschaft von Societe Generale SA. Zum 31. Dezember 2019 verfügte ihre Muttergesellschaft, Société Générale SA, über ein Bonitätsrating von A1, A und A+ von Moody's, S&P’s bzw. 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 Kriterien gemäß den OGAW-Vorschriften einhalten:

(i) sie müssen ein Kreditinstitut gemäß den OGAW-Vorschriften sein; oder

(ii) über ein Bonitätsrating von mindestens A-2 oder ein gleichwertiges Rating verfügen oder nach Meinung des Anlageverwalter 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 31. Dezember 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Global Flex mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 1) und UBS AG (Gegenpartei 2) gehalten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2019	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicher heiten**	**Nettobetrag**
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	225.442	-	225.442	(12.284)	-	213.158
Gegenpartei 2	15.651	-	15.651	15.651	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	(12.284)	-	(12.284)	(12.284)	-	-
Gegenpartei 2	(193.461)	-	(193.461)	15.651	-	(177.810)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

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.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2018	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte /Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (eins-chließlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsich-erheiten**	**Netto-betrag**
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 2	184.007	-	184.007	(125.042)	-	58.965
Gegenpartei 3	18.334	-	18.334	18.334	-	-
Gegenpartei 4	96.594	-	96.594	(65.824)	-	30.770
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	(53.924)	-	(53.924)	-	-	(53.924)
Gegenpartei 2	(125.042)	-	(125.042)	(125.042)	-	-
Gegenpartei 3	(109.158)	-	(109.158)	18.334	-	(90.824)
Gegenpartei 4	(65.824)	-	(65.824)	(65.824)	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth America unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 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.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2019	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögenswerte in der Bilanz**	**Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicherheiten**	**Nettobetrag**
	USD	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte	11.988	-	11.988	(2.874)	-	9.114
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte	(2.874)	-	(2.874)	(2.874)	-	-

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.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2018	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte /Verbindlichkeiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögenswerte in der Bilanz**	**Finanzinstrumente (einschließlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicherheiten**	**Nettobetrag**
	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 zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Japan unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Japan mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 1) und UBS AG (Gegenpartei 2) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2019	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte/Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene / gestellte Barsicher-heiten**	**Nettobetrag**
	JPY	**JPY**	**JPY**	**JPY**	**JPY**	**JPY**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	249.502.277	-	249.502.277	(29.479.462)	-	220.022.815
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	(29.479.462)	-	(29.479.462)	(29.479.462)	-	-
Gegenpartei 2	(6.771.240)	-	(6.771.240)	-	-	(6.771.240)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2018 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Japan mit RBC Investor Services Bank S.A. (Gegenpartei 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. (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.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2018	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte /Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicher-heiten**	**Nettobetrag**
	JPY	**JPY**	**JPY**	**JPY**	**JPY**	**JPY**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	6.948.746	-	6.948.746	6.948.746	-	-
Gegenpartei 2	687.668	-	687.668	687.668	-	-
Gegenpartei 3	124.193.089	-	124.193.089	124.193.089	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	(220.732.169)	-	(220.732.169)	6.948.746	-	(213.783.423)
Gegenpartei 2	(94.705.568)	-	(94.705.568)	687.668	-	(94.017.900)
Gegenpartei 3	(707.889.368)	-	(707.889.368)	124.193.089	-	(583.696.279)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe mit RBC Investor Services Bank S.A. (Gegenpartei 1), Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 2), JPMorgan Chase Bank, N.A. (Gegenpartei 3) und UBS AG (Gegenpartei 4) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2019	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte /Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicher-heiten**	**Netto-betrag**
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	102	-	102	-	-	102
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 2	(38.509)	-	(38.509)	-	-	(38.509)
Gegenpartei 3	(2.846)	-	(2.846)	-	-	(2.846)
Gegenpartei 4	(614)	-	(614)	-	-	(614)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2018 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe 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.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2018	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte /Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicher-heiten**	**Netto-betrag**
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	15	-	15	-	-	15
Gegenpartei 2	2.852	-	2.852	(472)	-	2.380
Gegenpartei 3	604	-	604	-	-	604
Gegenpartei 4	467	-	467	467	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 2	(472)	-	(472)	(472)	-	-
Gegenpartei 4	(1.163)	-	(1.163)	467	-	(696)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe ex Switzerland unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe ex Switzerland mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. (Gegenpartei 2) und UBS AG (Gegenpartei 3) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2019	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte/ Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicher-heiten**	**Netto-betrag**
	CHF	**CHF**	**CHF**	**CHF**	**CHF**	**CHF**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	186.297	-	186.297	(9.913)	-	176.384
Gegenpartei 2	160.760	-	160.760	160.760	-	-
Gegenpartei 3	127.532	-	127.532	-	-	127.532
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	(9.913)	-	(9.913)	(9.913)	-	-
Gegenpartei 2	(418.739)	-	(418.739)	160.760	-	(257.979)

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

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. (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.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2018	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte/ Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicher-heiten**	**Netto-betrag**
	CHF	**CHF**	**CHF**	**CHF**	**CHF**	**CHF**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	1.246.690	-	1.246.690	-	-	1.246.690
Gegenpartei 2	610.581	-	610.581	(32.889)	-	577.692
Gegenpartei 3	306.334	-	306.334	(119.617)	-	186.717
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 2	(32.889)	-	(32.889)	(32.889)	-	-
Gegenpartei 3	(119.617)	-	(119.617)	(119.617)	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe ex UK unterliegt Master Netting Agreements and Credit Support Annexes. Zum 31. Dezember 2019 wurden Devisenterminkontrakte für Comgest Growth Europe ex UK mit Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Gegenpartei 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. (Gegenpartei 2) und UBS AG (Gegenpartei 3) gehalten.

Die Angaben in der nachstehenden Tabelle umfassen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die einem durchsetzbaren Globalverrechnungsvertrag unterliegen.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2019	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte /Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicher-heiten**	**Netto-betrag**
	GBP	**GBP**	**GBP**	**GBP**	**GBP**	**GBP**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	19.697	-	19.697	(1.473)	-	18.224
Gegenpartei 2	29.545	-	29.545	(192)	-	29.353
Gegenpartei 3	88.850	-	88.850	(368)	-	88.482
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	(1.473)	-	(1.473)	(1.473)	-	-
Gegenpartei 2	(192)	-	(192)	(192)	-	-
Gegenpartei 3	(368)	-	(368)	(368)	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

3. Kreditrisiko (Fortsetzung)

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. (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.

				Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		
31. Dezember 2018	**Brutto-beträge verbuchter finanzieller Vermögens-werte/ Verbindlich-keiten**	**Bruttobeträge verbuchter finanzieller Vermögenswerte /Verbindlich-keiten mit Ausgleich in der Bilanz**	**Nettobeträge finanzieller Vermögens-werte in der Bilanz**	**Finanz-instrumente (einschlie-ßlich unbare Sicherheiten)**	**Erhaltene/ gestellte Barsicher-heiten**	**Netto-betrag**
	GBP	**GBP**	**GBP**	**GBP**	**GBP**	**GBP**
Finanzielle Vermögenswerte						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 2	133	-	133	133	-	-
Gegenpartei 3	2.942	-	2.942	2.942	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte						
Gegenpartei 1	(2.614)	-	(2.614)	-	-	(2.614)
Gegenpartei 2	(4.852)	-	(4.852)	133	-	(4.719)
Gegenpartei 3	(53.186)	-	(53.186)	2.942	-	(50.244)

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 Fonds als allgemeiner Gläubiger der Verwahrstelle behandelt. Die Wertpapiere der Fonds werden jedoch von der Verwahrstelle oder ihren Unterverwahrern in getrennten Konten aufbewahrt und sollten im Falle der Insolvenz der Verwahrstelle oder ihrer Unterverwahrer 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 Anteilinhabern für den Verlust in Verwahrung gehaltener Finanzinstrumente durch die Verwahrstelle oder eine Unterdepotbank. Im Falle eines solchen Verlustes muss die Verwahrstelle gemäß den OGAW-Vorschriften 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 Anteilinhabern ferner für alle sonstigen Verluste, die der Gesellschaft und/oder ihren Anteilinhabern aufgrund fahrlässiger oder vorsätzlicher Nichterfüllung der Pflichten der Verwahrstelle gemäß den OGAW-Vorschriften entstehen. Ohne fahrlässige oder vorsätzliche Nichterfüllung der Pflichten der Verwahrstelle gemäß den OGAW-Vorschriften haftet die Verwahrstelle gegenüber der Gesellschaft oder ihren Anteilinhabern nicht für den Verlust eines Vermögenswerts eines Fonds, der nicht im Namen der Verwahrstelle oder eines Unterverwahrers in einem Wertpapierdepot registriert oder gehalten oder der Verwahrstelle physisch übergeben werden kann.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

4. Kontrahentenrisiko für die Verwahrstelle und Unterdepotbankrisiko (Fortsetzung)

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 Anteilinhaber zuvor eine Mitteilung mit Hinweisen zu den Risiken, die mit dieser Delegation verbunden sind. Wie oben beschrieben, haftet die Verwahrstelle ohne fahrlässige oder vorsätzliche Nichterfüllung der Pflichten der Verwahrstelle gemäß den OGAW-Vorschriften gegenüber der Gesellschaft oder ihren Anteilinhabern nicht für den Verlust eines Vermögenswerts eines Fonds, der nicht im Namen der Verwahrstelle oder eines Unterverwahrers 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 Fonds 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.

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 marktbasierte 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 Fonds klassifizieren ihre Anlagen in zugrunde liegenden Fonds basierend auf der Möglichkeit einer Rücknahme zum Nettoinventarwert, die vom Administrator des zugrunde liegenden Fonds bereitgestellt wird, sowie möglichen Einschränkungen der Liquidität durch die zugrunde liegenden Fonds.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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 2019 verwendet wurden:

Comgest Growth World	Summe 31. Dezember 2019	In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	752.240.175	752.240.175	-	-
Investmentfonds	11.267.839	-	11.267.839	-
Summe	**763.508.014**	**752.240.175**	**11.267.839**	**-**
Comgest Growth Global Flex				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	71.787.180	71.787.180	-	-
Termingeschäfte	241.093	-	241.093	-
Futures	18.993	18.993	-	-
Summe	**72.047.266**	**71.806.173**	**241.093**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	205.745	-	205.745	-
Futures	59.243	59.243	-	-
Summe	**264.988**	**59.243**	**205.745**	**-**
Comgest Growth EAFE[1]				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	15.213.053	15.213.053	-	-
Summe	**15.213.053**	**15.213.053**	**-**	**-**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth America				
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	217.304.559	217.304.559	-	-
Termingeschäfte	11.988	-	11.988	-
Summe	**217.316.547**	**217.304.559**	**11.988**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	2.874	-	2.874	-
Summe	**2.874**	**-**	**2.874**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Japan	Summe 31. Dezember 2019	In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	JPY	JPY	JPY	JPY
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	232.497.644.850	232.497.644.850	-	-
Termingeschäfte	249.502.277	-	249.502.277	-
Summe	**232.747.147.127**	**232.497.644.850**	**249.502.277**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	36.250.702	-	36.250.702	-
Summe	**36.250.702**	**-**	**36.250.702**	**-**

Comgest Growth Japan Compounders[1]				
	JPY	JPY	JPY	JPY
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	88.400.900	88.400.900	-	-
Summe	**88.400.900**	**88.400.900**	**-**	**-**

[1] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Emerging Markets				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	5.261.185.524	5.261.185.524	-	-
Investmentfonds	149.933.214	-	149.933.214	-
Summe	**5.411.118.738**	**5.261.185.524**	**149.933.214**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets ex China				
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	2.182.619	2.182.619	-	-
Optionsscheine	177.030	-	177.030	-
Summe	**2.359.649**	**2.182.619**	**177.030**	**-**

Comgest Growth Emerging Markets Flex				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	51.964.154	51.964.154	-	-
Futures	30.535	30.535	-	-
Summe	**51.994.689**	**51.994.689**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets Flex (Fortsetzung)	Summe 31. Dezember 2019	In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Futures	61.097	61.097	-	-
Summe	**61.097**	**61.097**	**-**	**-**
Comgest Growth GEM Promising Companies	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	81.277.969	81.277.969	-	-
Investmentfonds	3.235.581	-	3.235.581	-
Summe	**84.513.550**	**81.277.969**	**3.235.581**	**-**
Comgest Growth Europe	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	3.239.901.669	3.239.901.669	-	-
Investmentfonds	30.996.969	-	30.996.969	-
Termingeschäfte	102	-	102	-
Summe	**3.270.898.740**	**3.239.901.669**	**30.997.071**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Vermögenswerte				
Termingeschäfte	41.969	-	41.969	-
Summe	**41.969**	**-**	**41.969**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe Compounders[1]				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	2.055.512	2.055.512	-	-
Summe	**2.055.512**	**2.055.512**	**-**	**-**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Plus[1]				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	1.177.729	1.177.729	-	-
Summe	**1.177.729**	**1.177.729**	**-**	**-**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

	Summe 31. Dezember 2019	In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)
Comgest Growth Europe S				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	32.078.491	32.078.491	-	-
Summe	**32.078.491**	**32.078.491**	**-**	**-**
Comgest Growth Europe Opportunities				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	865.494.799	865.494.799	-	-
Summe	**865.494.799**	**865.494.799**	**-**	**-**
Comgest Growth Europe Smaller Companies				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	414.191.994	414.191.994	-	-
Summe	**414.191.994**	**414.191.994**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe ex Schweiz	**CHF**	**CHF**	**CHF**	**CHF**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	120.880.180	120.880.180	-	-
Termingeschäfte	474.589	-	474.589	-
Summe	**121.354.769**	**120.880.180**	**474.589**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	428.652	-	428.652	-
Summe	**428.652**	**-**	**428.652**	**-**

Comgest Growth Europe ex UK	**GBP**	**GBP**	**GBP**	**GBP**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	128.892.208	128.892.208	-	-
Termingeschäfte	138.092	-	138.092	-
Summe	**129.030.300**	**128.892.208**	**138.092**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	2.033	-	2.033	-
Summe	**2.033**	**-**	**2.033**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

	Summe 31. Dezember 2019	In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)
Comgest Growth Asia				
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	138.176.676	138.176.676	-	-
Investmentfonds	1.815.728	-	1.815.728	-
Summe	**139.992.404**	**138.176.676**	**1.815.728**	**-**
Comgest Growth Asia ex Japan				
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	60.146.390	60.146.390	-	-
Summe	**60.146.390**	**60.146.390**	**-**	**-**
Comgest Growth Asia Pac ex Japan				
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	483.106.165	483.106.165	-	-
Summe	**483.106.165**	**483.106.165**	**-**	**-**
Comgest Growth China				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	295.140.464	295.140.464	-	-
Summe	**295.140.464**	**295.140.464**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth India				
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	168.220.240	168.220.240	-	-
Summe	**168.220.240**	**168.220.240**	**-**	**-**

Comgest Growth Latin America				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	38.402.036	38.402.036	-	-
Summe	**38.402.036**	**38.402.036**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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:

Comgest Growth World	**Summe 31. Dezember 2018**	**In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)**	**Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)**	**Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)**
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
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				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	44.152.489	44.152.489	-	-
Termingeschäfte	298.935	-	298.935	-
Futures	609.392	609.392	-	-
Summe	**45.060.816**	**44.761.881**	**298.935**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	353.948	-	353.948	-
Futures	48.261	48.261	-	-
Summe	**402.209**	**48.261**	**353.948**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth EAFE[1]				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	13.136.702	13.136.702	-	-
Summe	**13.136.702**	**13.136.702**	**-**	**-**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth America				
	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	131.782.382	131.782.382	-	-
Termingeschäfte	55	-	55	-
Summe	**131.782.437**	**131.782.382**	**55**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	6.930	-	6.930	-
Summe	**6.930**	**-**	**6.930**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Japan	Summe 31. Dezember 2018	In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	JPY	JPY	JPY	JPY
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	143.837.554.600	143.837.554.600	-	-
Termingeschäfte	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				
Termingeschäfte	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**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Emerging Markets Flex				
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	86.619.705	86.619.705	-	-
Futures	151.913	151.913	-	-
Summe	**86.771.618**	**86.771.618**	**-**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Futures	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 zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe	Summe 31. Dezember 2018	In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	2.075.197.333	2.075.197.333	-	-
Investmentfonds	60.915.406	-	60.915.406	-
Termingeschäfte	3.938	-	3.938	-
Summe	**2.136.116.677**	**2.075.197.333**	**60.919.344**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	1.635	-	1.635	-
Summe	**1.635**	**-**	**1.635**	**-**
Comgest Growth Europe S				
	EUR	EUR	EUR	EUR
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				
	EUR	EUR	EUR	EUR
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				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	233.303.043	233.303.043	-	-
Summe	**233.303.043**	**233.303.043**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Comgest Growth Europe ex Schweiz	CHF	CHF	CHF	CHF
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	92.814.968	92.814.968	-	-
Termingeschäfte	2.163.605	-	2.163.605	-
Summe	**94.978.573**	**92.814.968**	**2.163.605**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	152.506	-	152.506	-
Summe	**152.506**	**-**	**152.506**	**-**

Comgest Growth Europe ex UK	Summe 31. Dezember 2018	In aktiven Märkten notierte Preise (Stufe 1)	Wesentliche sonstige beobachtbare Faktoren (Stufe 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Faktoren (Stufe 3)
	GBP	GBP	GBP	GBP
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Aktien	36.585.324	36.585.324	-	-
Termingeschäfte	3.075	-	3.075	-
Summe	**36.588.399**	**36.585.324**	**3.075**	**-**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Vermögenswerte				
Termingeschäfte	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**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

7. Risiken aus Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

5. Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

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 zum 31. Dezember 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 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 verfügte die Gesellschaft über keine als Stufe 3 klassifizierten Anlagen.

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 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

Für alle Fonds der Gesellschaft wird Bankguthaben als Stufe 1 klassifiziert und alle übrigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, als Stufe 2.

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern

Während des Geschäftsjahres 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., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, UBS AG und RBC Investor Services Bank S.A. gehalten. Vom gesamten Kassenbestand in Höhe von 637.004.986 EUR (2018: 589.550.585 EUR) zum 31. Dezember 2019 waren 304.545.830 EUR (2018: 266.931.054 EUR) bei der RBC Investor Services Bank S.A., 172.079.414 EUR (2018: 184.388.346 EUR) bei der BNP Paribas, Niederlassung Dublin und 159.601.213 EUR (2018: 138.231.185 EUR) bei der KBC Bank N.V. Niederlassung Dublin hinterlegt.

Es wurden Barsicherheiten-Beträge von 2.647.541 EUR (2018: 7.183.419 EUR) bei SGIL, 0 EUR (2018: 1.514.901 EUR) bei RBC Investor Services Bank S.A. und 275.996 EUR (2018: 550.148 EUR) bei JPMorgan Chase Bank, N.A. gehalten. Außerdem bestanden folgende Verbindlichkeiten gegenüber Brokern: 929.947 EUR (2018: 3.190.298 EUR) gegenüber SGIL, 778.529 EUR (2018: 0 EUR) gegenüber Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, 0 EUR (2018: 1.011.610 EUR) gegenüber RBC Investor Services Bank S.A. und 0 EUR (2018: 718.775 EUR) gegenüber JPMorgan Chase Bank, N.A.

Es wurden Kontokorrentkredite von 0 EUR (2018: 88 EUR) bei RBC Investor Services Bank S.A. gehalten.

Zum 31. Dezember 2019 stellten sich die Bankguthaben und in bar hinterlegte Sicherheitsleistungen wie folgt dar:

	Comgest Growth World 31. Dezember 2019	**Comgest Growth Global Flex 31. Dezember 2019**	**Comgest Growth EAFE[1] 31. Dezember 2019**
Barmittel	35.579.970 $	2.540.745 €	688.194 $
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
SGIL	-	1.883.488 €	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**35.579.970 $**	**4.424.233 €**	**688.194 $**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	929.947 €	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**929.947 €**	**-**

[*] „Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ beinhalten Bareinschüsse und anfängliche Einschussanforderungen, „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ beinhalten das Einschussdefizit (siehe Erläuterung 7.3).

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth America 31. Dezember 2019	Comgest Growth Japan 31. Dezember 2019	Comgest Growth Japan Compounders[1] 31. Dezember 2019
Barmittel	3.491.495 $	14.059.576.600 ¥	8.285.742 ¥
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	-	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**3.491.495 $**	**14.059.576.600 ¥**	**8.285.742 ¥**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	94.970.912 ¥	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**94.970.912 ¥**	**-**

[1] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

	Comgest Growth Emerging Markets 31. Dezember 2019	Comgest Growth Emerging Markets ex China 31. Dezember 2019	Comgest Growth Emerging Markets Flex 31. Dezember 2019
Barmittel	172.295.122 $	34.656 $	1.008.680 €
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
SGIL	-	-	764.053 €
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**172.295.122 $**	**34.656 $**	**1.772.733 €**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

„Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ bei SGIL beinhalten Bareinschüsse und anfängliche Einschussanforderungen, „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ beinhalten das Einschussdefizit (siehe Erläuterung 7.3).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth GEM Promising Companies 31. Dezember 2019	Comgest Growth Europe 31. Dezember 2019	Comgest Growth Europe Compounders[1] 31. Dezember 2019
Barmittel	5.908.342 €	189.932.061 €	177.265 €
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**5.908.342 €**	**189.932.061 €**	**177.265 €**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

	Comgest Growth Europe Plus[1] 31. Dezember 2019	Comgest Growth Europe S 31. Dezember 2019	Comgest Growth Greater Europe Opportunities 31. Dezember 2019
Barmittel	61.467 €	1.929.901 €	44.370.806 €
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**61.467 €**	**1.929.901 €**	**44.370.806 €**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth Europe Smaller Companies 31. Dezember 2019	Comgest Growth Europe ex Switzerland 31. Dezember 2019	Comgest Growth Europe ex UK 31. Dezember 2019
Barmittel	35.760.763 €	10.458.250 CHF	6.915.649 £
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	300.000 CHF	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**35.760.763 €**	**10.758.250 CHF**	**6.915.649 £**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

	Comgest Growth Asia 31. Dezember 2019	Comgest Growth Asia ex Japan 31. Dezember 2019	Comgest Growth Asia Pac ex Japan 31. Dezember 2019
Barmittel	11.896.020 $	1.547.185 $	10.763.476 $
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**11.896.020 $**	**1.547.185 $**	**10.763.476 $**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth China 31. Dezember 2019	Comgest Growth India 31. Dezember 2019	Comgest Growth Latin America 31. Dezember 2019
Barmittel	6.712.688 €	5.034.531 $	503.225 €
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**6.712.688 €**	**5.034.531 $**	**503.225 €**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

	Summe 31. Dezember 2019
Barmittel	637.004.986 €
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel	
SGIL	2.647.541 €
JPMorgan Chase Bank, N.A.	275.996 €
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**639.928.523 €**
Kontokorrentkredite	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	
SGIL	929.947 €
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	778.529 €
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**1.708.476 €**

Zum 31. Dezember 2018 stellten sich die Bankguthaben und in bar hinterlegte Sicherheitsleistungen wie folgt dar:

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Comgest Growth World 31. Dezember 2018	Comgest Growth Global Flex 31. Dezember 2018	Comgest Growth EAFE[1] 31. Dezember 2018
Barmittel	29.920.622 $	2.698.423 €	946.906 $
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
SGIL	-	1.168.484 €	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**29.920.622 $**	**3.866.907 €**	**946.906 $**
Kontokorrentkredite			
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	762.292 €	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**762.292 €**	**-**

* „Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ beinhalten Bareinschüsse und anfängliche Einschussanforderungen, „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ beinhalten das Einschussdefizit (siehe Erläuterung 7.3).

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

	Comgest Growth America 31. Dezember 2018	Comgest Growth Japan 31. Dezember 2018	Comgest Growth Emerging Markets 31. Dezember 2018
Barmittel	9.302.627 $	12.778.084.355 ¥	236.504.876 $
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
RBC Investor Services Bank S.A.	-	190.000.000 ¥	-
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	69.000.000 ¥	-
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	-	416.000.000 ¥	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**9.302.627 $**	**13.453.084.355 ¥**	**236.504.876 $**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	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 $	3.194.390 €	13.082.383 €
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel			
SGIL	-	6.014.935 €	-
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**108.758 $**	**9.209.325 €**	**13.082.383 €**
Kontokorrentkredite	1 $	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
SGIL	-	2.428.006 €	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**1 $**	**2.428.006 €**	**-**

„Als Sicherheiten gehaltene Barmittel“ bei SGIL beinhalten Bareinschüsse und anfängliche Einschussanforderungen, „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ beinhalten das Einschussdefizit (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 €	1.053.090 €	29.952.727 €
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**132.875.499 €**	**1.053.090 €**	**29.952.727 €**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 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 €	CHF 8.198.394	4.659.903 £
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**19.027.848 €**	**CHF 8.198.394**	**4.659.903 £**
Kontokorrentkredite	-	-	78 £
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			
RBC Investor Services Bank S.A.	-	CHF 1.140.000	-
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	CHF 810.000	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**CHF 1.950.000**	**78 £**

	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 $	3.306.021 $*	8.691.849 $
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**5.100.676 $**	**3.306.021 $**	**8.691.849 $**
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 €	9.959.984 $	1.208.418 €
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**6.315.418 €**	**9.959.984 $**	**1.208.418 €**
Kontokorrentkredite	-	-	-
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**-**	**-**	**-**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

8. Bankguthaben und Guthaben bei Brokern (Fortsetzung)

	Summe 31. Dezember 2018
Barmittel	589.550.585 €
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel	
SGIL	7.183.419 €
RBC Investor Services Bank S.A.	1.514.901 €
JPMorgan Chase Bank, N.A.	550.148 €
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	3.316.835 €
Summe Bankguthaben und Forderungen gegenüber Brokern	**602.115.888 €**
Kontokorrentkredite	88 €
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	
SGIL	3.190.298 €
RBC Investor Services Bank S.A.	1.011.610 €
JPMorgan Chase Bank, N.A.	718.775 €
Summe Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	**4.920.771 €**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

9. Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Dienstleister haben Anspruch auf die in Erläuterung 5 aufgeführten 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.

Herr David Raper, Herr Jan-Peter Dolff und Herr Philippe Lebeau sind Mitarbeiter der Comgest Group. In diesen Funktionen haben diese Verwaltungsratsmitglieder ein geschäftliches Interesse an den gegenüber der Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen. Herr Simon Champetier de Ribes hatte bis zu seinem Rücktritt am 30. September 2019 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. Für das Geschäftsjahr wurden der Gesellschaft Sekretariatsgebühren in Höhe von 70.153 EUR (Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018: 36.728 EUR) und Anwaltsgebühren in Höhe von 205.084 EUR (Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018: 260.803 EUR) berechnet, die an William Fry zahlbar waren.

Comgest Asset Management International Limited, der Anlageverwalter, gilt ebenfalls als verbundene Partei. Die Anlageverwaltungsgebühren werden in Erläuterung 5 sowie in der Bilanz und der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Die eindeutige Aufgabe des Promoters des Investmentfonds (der in eigener Funktion oder in Form eines mit ihm verbundenen Unternehmens üblicherweise der Anlageverwalter des Investmentfonds ist), wie von der irischen Zentralbank anerkannt, die darin besteht, die Corporate Governance-Kultur der Gesellschaft zu fördern. Comgest Asset Management International Limited fungiert auch als Promoter der Gesellschaft.

Nähere Einzelheiten zu portfolioübergreifenden Anlagen zum Jahresende sind in Erläuterung 15 angegeben.

Zum 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 (bzw. einem späteren Zeitpunkt der Bestellung) hielten die zum Ende des Geschäftsjahres amtierenden Verwaltungsratsmitglieder bzw. mit ihnen verbundene/ihnen nahestehende Personen jeweils folgende Anzahl an Anteilen der Gesellschaft:

		31. Dezember 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	11.176,03	45.805,63
	Comgest Growth Emerging Markets Flex	1000,00	1000,00
	Comgest Growth Europe	31.933,12	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	65.000,00	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 zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

10. Verrechnungsprovisionen

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 bestanden keine Vereinbarungen über Verrechnungsprovisionen.

11. 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 des 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 der Devisenterminkontrakte wurden während des Geschäftsjahres keine Methoden und Instrumente zur effizienten Portfolioverwaltung eingesetzt.

12. Ausschüttungen

Am 29. März 2019 (28. März 2018) genehmigte der Verwaltungsrat die Zahlung der Dividenden. Die Dividenden wurden zum Dividendenstichtag am 23. April 2019 (20. April 2018) wie folgt erklärt:

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 Anteilinhaber, die bei Geschäftsschluss am 18. April 2019 im Register der Anteilinhaber 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	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Am 2. Oktober 2019 genehmigte der Verwaltungsrat die Zahlung der Dividenden. Die Dividenden wurden zum Dividendenstichtag am 1. Oktober 2019 wie folgt erklärt:

Fonds	2. Oktober 2019
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis	9.878 EUR
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis	43 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis	43 EUR

Der Verwaltungsrat beschloss die Ausschüttung der Dividenden am 7. Oktober 2019 an diejenigen Anteilinhaber, die bei Geschäftsschluss am 30. September 2019 im Register der Anteilinhaber der ausschüttenden Klassen eingetragen waren. Auf der Grundlage der Anzahl der Anteile der ausschüttenden Klassen, die bei Geschäftsschluss am 30. September 2019 im Umlauf waren, entsprach dies einer Dividende pro Anteil in folgender Höhe:

Fonds	Dividende pro Anteil 2. Oktober 2019
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis	0,066835 EUR
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis	0,057013 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis	0,072120 EUR

Am 9. Oktober 2019 genehmigte der Verwaltungsrat die Zahlung der Dividenden. Die Dividenden wurden zum Dividendenstichtag am 8. Oktober 2019 wie folgt erklärt:

Fonds	9. Oktober 2019
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis	29.634 EUR
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis	127 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis	130 EUR

Der Verwaltungsrat beschloss die Ausschüttung der Dividenden am 15. Oktober 2019 an diejenigen Anteilinhaber, die bei Geschäftsschluss am 7. Oktober 2019 im Register der Anteilinhaber der ausschüttenden Klassen eingetragen waren. Auf der Grundlage der Anzahl der Anteile der ausschüttenden Klassen, die bei Geschäftsschluss am 7. Oktober 2019 im Umlauf waren, entsprach dies einer Dividende pro Anteil in folgender Höhe:

Fonds	Dividende pro Anteil 9. Oktober 2019
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis	0,200504 EUR
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis	0,171040 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis	0,216360 EUR

Am 3. Januar 2020 genehmigte der Verwaltungsrat die Zahlung der Dividenden. Die Dividenden wurden zum Dividendenstichtag am 2. Januar 2020 wie folgt erklärt:

Fonds	3. Januar 2020
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis	49.018 EUR
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis	8.063 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis	208 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Fixed Dis	9 EUR

Der Verwaltungsrat beschloss die Ausschüttung der Dividenden am 9. Januar 2020 an diejenigen Anteilinhaber, die bei Geschäftsschluss am 31. Dezember 2019 im Register der Anteilinhaber der ausschüttenden Klassen eingetragen waren. Auf der Grundlage der Anzahl der Anteile der ausschüttenden Klassen, die bei Geschäftsschluss am 31. Dezember 2019 im Umlauf waren, entsprach dies einer Dividende pro Anteil in folgender Höhe:

Fonds	Dividende pro Anteil 3. Januar 2020
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis	0,289530 EUR
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis	0,289340 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis	0,343378 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Fixed Dis	0,032759 EUR

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

13. Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz

Die Gesellschaft hat die BNP Paribas Securities Services, Paris, (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, 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. Derzeit gilt 2018, 2019 und 2020 jedes Jahr eine Festgebühr in Höhe von 55.200 CHF.

14. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu Vorjahren

	Comgest Growth World		
	31. Dezember	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	802.920.827 $	450.204.644 $	289.054.716 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	31,05 €	24,81 €	23,47 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	29,42 €	23,77 €	22,74 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	30,17 €	24,33 €	23,23 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc[2]	31,06 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	31,02 €	24,79 €	23,46 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[1]	26,29 £	22,25 £	20,83 £
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	33,84 $	27,70 $	27,71 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	34,25 $	27,87 $	-

[1] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth World wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[2] Die Klasse EUR SI Acc des Comgest Growth World wurde am 19. September 2019 aufgelegt.

	Comgest Growth Global Flex		
	31. Dezember	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	75.550.890 €	48.224.678 €	16.360.999 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	13,09 €	11,59 €	11,20 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	12,24 €	10,93 €	10,65 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	13,08 €	11,58 €	-

	Comgest Growth EAFE[1]		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	15.890.139 $	14.046.178 $	13.148.813 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	21,85 $	17,80 $	19,14 $

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

	Comgest Growth America		
	31. Dezember	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	222.362.117 $	141.685.187 $	128.408.099 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	24,93 €	19,18 €	17,99 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I H Acc	-	19,23 €	19,25 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	25,53 €	19,41 €	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[1]	22,95 £	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	29,00 $	22,61 $	22,17 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	30,40 $	23,53 $	22,90 $

[2] Die Klasse GBP U Acc des Comgest Growth America wurde am 7. August 2019 aufgelegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

14. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Geschäftsjahren (Fortsetzung)

	Comgest Growth Japan		
	31. Dezember	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	247.162.608.574 ¥	156.160.829.001 ¥	70.899.161.225 ¥
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY Acc	1.350 ¥	1.108 ¥	1.229 ¥
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY I Acc	1.430 ¥	1.166 ¥	1.285 ¥
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	11,45 €	9,07 €	9,27 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Dis	11,23 €	8,97 €	9,25 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I H Acc	11,87 €	9,70 €	10,77 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z H Acc	10,44 €	8,52 €	9,45 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	11,44 €	9,07 €	9,27 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR H Dis	11,42 €	9,42 €	10,57 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	11,21 €	8,96 €	9,24 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR X H Acc	12,04 €	9,75 €	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis[1]	11,45 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP Z H Acc	10,50 £	8,52 £	9,36 £
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U H Acc[2]	9,22 £	7,44 £	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[3]	9,93 £	8,34 £	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	13,28 $	10,72 $	11,51 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R Acc	13,08 $	10,65 $	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I H Acc	13,48 $	10,72 $	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R H Acc[4]	13,44 $	-	-

[1] Die Klasse EUR I Dis des Comgest Growth Japan wurde am 23. Januar 2019 aufgelegt.
[2] Die Klasse GBP I H Acc des Comgest Growth Japan wurde in GBP U H Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[3] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth Japan wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.
[4] Die Klasse USD R H Acc des Comgest Growth Japan wurde am 9. Juli 2019 aufgelegt.

	Comgest Growth Japan Compounders[1]		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	96.723.426 ¥	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse JPY SI Acc[1]	997 ¥	-	-

[1] Der Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

	Comgest Growth Emerging Markets		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	5.575.595.990 $	5.659.091.710 $	7.714.861.846 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	34,64 €	29,56 €	35,27 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	37,36 €	31,48 €	37,20 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis	37,29 €	31,77 €	37,67 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Fixed Dis[1]	34,33 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Fixed Dis[2]	37,36 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	34,44 €	29,30 €	34,97 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	35,90 €	30,26 €	35,78 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Dis	37,07 €	31,47 €	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[3]	32,49 £	29,00 £	33,89 £
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP Z Acc	32,45 £	28,96 £	33,87 £
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	41,39 $	35,69 $	44,52 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Dis	38,64 $	33,63 $	42,09 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	43,02 $	36,92 $	45,84 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	44,31 $	37,65 $	46,28 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD R Acc	42,14 $	36,52 $	45,78 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Z Acc	42,99 $	36,91 $	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Z Dis	42,38 $	36,90 $	-

[1] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 12. Juli 2019 aufgelegt.
[2] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Emerging Markets wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[3] Die Klasse GBP I Acc des Comgest Growth Emerging Markets wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

14. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Geschäftsjahren (Fortsetzung)

	Comgest Growth Emerging Markets ex China[1]		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	2.413.485 $	1.309.546 $	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	11,79 $	10,07 $	-

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

	Comgest Growth Emerging Markets Flex		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	53.680.833 €	93.129.655 €	133.596.609 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	13,84 €	12,55 €	14,50 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	12,38 €	11,36 €	13,27 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	13,83 €	12,55 €	-

	Comgest Growth GEM Promising Companies		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	86.815.301 €	260.066.619 €	422.673.000 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	13,26 €	12,43 €	16,80 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	12,04 €	11,28 €	15,25 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	13,27 €	12,37 €	16,64 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	12,50 €	11,80 €	16,06 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	13,25 €	12,37 €	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	15,52 $	14,74 $	20,81 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	-	15,06 $	21,00 $

	Comgest Growth Europe		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	3.462.588.209 €	2.266.301.038 €	2.324.174.346 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	29,33 €	21,90 €	23,05 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	29,18 €	21,79 €	22,93 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Fixed Dis[2]	28,93 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	30,48 €	22,65 €	23,72 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Dis	29,84 €	22,19 €	23,24 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Fixed Dis[1]	28,95 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	28,25 €	21,20 €	22,42 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	29,80 €	22,15 €	23,21 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Dis	30,46 €	22,64 €	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	34,30 $	25,96 $	28,54 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I H Acc	39,48 $	28,79 $	-

[1] Die Klasse EUR I Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 3. Juli 2019 aufgelegt.
[2] Die Klasse EUR Fixed Dis des Comgest Growth Europe wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.

	Comgest Growth Europe Compounders[1]		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	2.284.325 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc[1]	9,92 €	-	-

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

	Comgest Growth Europe Plus[1]		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	1.239.207 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc[1]	9,91 €	-	-

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt, weshalb keine Vergleichsdaten verfügbar sind.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

14. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Geschäftsjahren (Fortsetzung)

	Comgest Growth Europe S		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	33.635.621 €	22.973.532 €	24.031.702 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	26,18 €	19,26 €	20,28 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	22,02 $	16,51 $	18,25 $

	Comgest Growth Europe Opportunities[1]		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	907.966.800 €	687.189.099 €	392.176.544 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	39,49 €	30,39 €	33,07 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	39,98 €	30,76 €	33,48 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	40,57 €	31,06 €	33,64 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	37,80 €	29,23 €	31,97 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	40,53 €	31,04 €	33,64 €

[1] Mit Wirkung vom 7. Juli 2017 wurde Comgest Growth Greater Europe Opportunities in Comgest Growth Europe Opportunities umbenannt.

	Comgest Growth Europe Smaller Companies[1]		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	455.169.534 €	251.249.030 €	178.164.119 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	37,00 €	26,75 €	28,42 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	38,62 €	27,78 €	29,37 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR X Acc[2]	38,69 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	38,59 €	27,77 €	-

[1] Mit Wirkung vom 22. Dezember 2017 wurde Comgest Growth Mid-Caps Europe in Comgest Growth Europe Smaller Companies umbenannt.
[2] Die Klasse EUR X Acc des Comgest Growth Europe Smaller Companies wurde am 31. Oktober 2019 aufgelegt.

	Comgest Growth Europe ex Switzerland		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	131.547.672 CHF	100.953.210 CHF	105.226.994 CHF
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF I Acc	16,63 CHF	12,82 CHF	13,55 CHF
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF Z Acc	16,19 CHF	12,49 CHF	13,21 CHF

	Comgest Growth Europe ex UK		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	135.954.448 £	40.747.582 £	7.346.113 £
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP SU H Acc[1]	18,12 £	13,28 £	13,48 £
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP SU Acc[1]	19,57 £	15,25 £	15,41 £
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[1]	19,45 £	15,18 £	15,36 £
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc[1]	1.323,77 €	973,80 €	-

[1] Die Klassen GBP I H Acc, GBP I Acc und GBP Z Acc des Comgest Growth Europe ex UK wurden in GBP SU H Acc, GBP SU Acc bzw. GBP U Acc. umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.

	Comgest Growth Asia		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	145.456.743 $	119.326.838 $	158.010.004 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	57,15 €	45,91 €	51,35 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc[1]	57,13 €	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	62,78 $	51,62 $	60,93 $

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

14. Aufstellung des Nettovermögens im Vergleich zu vorherigen Geschäftsjahren (Fortsetzung)

	Comgest Growth Asia ex Japan		
	31. Dezember	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	61.684.752 $	60.194.100 $	58.998.656 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	14,54 €	12,41 €	14,90 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	16,32 $	14,18 $	17,88 $

	Comgest Growth Asia Pac ex Japan		
	31. Dezember	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	492.265.534 $	527.685.616 $	626.210.436 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Dis	9,21 €	7,97 €	9,49 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	21,51 €	18,38 €	21,81 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	20,90 €	18,04 €	21,62 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	21,48 €	18,36 €	21,80 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	23,74 $	20,77 $	26,02 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Dis	10,55 $	9,26 $	11,60 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	24,14 $	21,02 $	26,20 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[1]	18,21 £	16,49 £	19,36 £

[1] Die Klasse GBP Z Acc des Comgest Growth Asia Pac ex Japan wurde in GBP U Acc umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.

	Comgest Growth China[1]		
	31. Dezember	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	301.340.425 €	239.774.510 €	288.863.782 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	76,49 €	60,39 €	73,01 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR SI Acc	79,44 €	62,41 €	75,08 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	78,78 €	62,05 €	74,83 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	78,71 €	62,02 €	74,83 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse GBP U Acc[2]	66,73 £	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	84,48 $	67,93 $	86,27 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	88,43 $	70,93 $	89,86 $

[1] Mit Wirkung vom 22. Dezember 2017 wurde Comgest Growth Greater China in 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 16 beschrieben.

	Comgest Growth India		
	31. Dezember	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	172.607.009 $	220.345.587 $	273.852.611 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	37,97 €	37,09 €	41,82 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	41,15 €	39,70 €	44,19 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	44,64 $	44,08 $	51,81 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD X Acc	47,63 $	46,21 $	53,37 $

	Comgest Growth Latin America		
	31. Dezember 2019	**31. Dezember 2018**	**31. Dezember 2017**
Nettovermögen für Anteilinhabergeschäfte/Prospekt	38.933.972 €	33.127.399 €	38.968.218 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Acc	11,95 €	9,53 €	10,96 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR R Acc	11,30 €	9,07 €	10,52 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR I Acc	12,12 €	9,61 €	11,00 €
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse EUR Z Acc	12,11 €	9,61 €	-
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD Acc	9,38 $	7,62 $	9,21 $
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD I Acc	9,74 $	7,88 $	9,46 $

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

15. Anlagen zwischen Teilfonds

Wenn ein Fonds Anteile an einem anderen Fonds innerhalb derselben Gesellschaft hält, muss diese Beteiligung aus den kombinierten Gesamtwerten der Gesellschaft eliminiert werden. Dies hat keinerlei Auswirkungen auf den NIW pro Anteil der jeweiligen Fonds. Zum 31. Dezember 2019 hatten mehrere Fonds von Comgest Growth plc gemäß der nachfolgenden Aufstellung in andere Fonds investiert. Der beizulegende Zeitwert belief sich zum 31. Dezember 2019 auf 174.605.925 EUR.

Fonds	Wertpapier	% des Nettovermögens 31. Dezember 2019	% des Nettovermögens 31. Dezember 2018
	Comgest Growth America Klasse USD I Acc	1,22 %	1,67 %
Comgest Growth World	Comgest Growth EAFE Klasse USD I Acc[1]	0,18 %	0,27 %
	Comgest Growth China Klasse EUR SI Acc	1,32 %	1,04 %
	Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR I Acc	0,41 %	0,38 %
	Comgest Growth India Klasse USD Acc	0,77 %	0,78 %
Comgest Growth Emerging Markets	Comgest Growth Latin America Klasse USD I Acc	0,19 %	0,15 %
	Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc	0,80 %	1,59 %
Comgest Growth Europe	Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc	0,10 %	1,10 %
Comgest Growth Asia	Comgest Growth Japan Klasse JPY I Acc	-	1,68 %

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Für das Vermögen der Fonds, 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.

16. Bedeutende Ereignisse während des Geschäftsjahres

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 ~~Z~~ U Acc	IE00BYYLQ538
Comgest Growth Japan	Klasse GBP ~~I~~ U H Acc	IE00BYYLPX40
Comgest Growth Japan	Klasse GBP ~~Z~~ U Acc	IE00BYYLQ199
Comgest Growth Emerging Markets	Klasse GBP ~~I~~ U Acc	IE00B40MC740
Comgest Growth Europe Opportunities	Klasse GBP ~~Z~~ U Acc	IE00BFM4QM85
Comgest Growth Europe Opportunities	Klasse GBP ~~Z~~ U H Acc	IE00BFM4QS48
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Klasse GBP ~~Z~~ U Acc	IE00BFM4QV76
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Klasse GBP ~~Z~~ U H Acc	IE00BFM4R144
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP ~~I~~ SU Acc	IE00BQ1YBM13
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP ~~I~~ SU H Acc	IE00BRTM4M55
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP ~~Z~~ U Acc	IE00BQ1YBN20
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP ~~Z~~ U H Acc	IE00BFM4QK61
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse EUR ~~I~~ SI Acc	IE00BDZVY391
Comgest Growth Asia ex Japan	Klasse GBP ~~Z~~ U Acc	IE00BFM4NR26
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Klasse GBP ~~Z~~ U Acc	IE00BYYLPR89
Comgest Growth China	Klasse GBP ~~Z~~ U Acc	IE00BFM4NV61
Comgest Growth India	Klasse GBP ~~Z~~ U Acc	IE00BDZQRD58

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

16. Wichtige Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres (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.

„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.

„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.

„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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

16. Wichtige Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres (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 außerordentlichen Hauptversammlung 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 Mindesterstanlagebeträge 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 Erstausgabezeiträume für aufgelegte Anteilsklassen sowie die Verlängerung der Erstausgabezeiträume für nicht aufgelegte Aktienklassen berücksichtigt sind.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

16. Wichtige Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Gemäß dem aktualisierten Prospekt vom 19. Dezember 2019 wurden folgende Änderungen vermerkt:

1. Auflegung neuer Fonds

Der Prospekt wurde aktualisiert, um die Auflegung vier neuer Fonds widerzuspiegeln: Comgest Growth Emerging Markets Plus, Comgest Growth Europe Compounders, Comgest Growth Europe Plus und Comgest Growth Japan Compounders.

Die Einzelheiten der Anteilsklassen dieser neuen Fonds sind nachfolgend aufgeführt:

Teilfonds	Name der Anteilsklasse	ISIN	Anlageverwaltungs-gebühr in % p. a.	Mindesterstanlage-betrag	Verzichtbarer Ausgabeaufschlag
Comgest Growth Emerging Markets Plus	Klasse EUR I Acc	IE00BK5X3K42	1	750.000,00 €	0 %
Comgest Growth Emerging Markets Plus	Klasse GBP U Acc	IE00BK5X3L58	1	Keiner	0 %
Comgest Growth Emerging Markets Plus	Klasse GBP U Dis	IE00BK5X3M65	1	Keiner	0 %
Comgest Growth Emerging Markets Plus	Klasse EUR Acc	IE00BK5X3N72	1,5	50,00 €	4 %
Comgest Growth Emerging Markets Plus	Klasse EUR Z Acc	IE00BK5X3P96	1,05	10,00 €	5 %
Comgest Growth Emerging Markets Plus	Klasse GBP X Dis	IE00BK5X3Q04	0	10,00 £	0 %
Comgest Growth Emerging Markets Plus	Klasse USD I Acc	IE00BK5X3R11	1	750.000,00 $	0 %
Comgest Growth Europe Compounders	Klasse EUR X Acc	IE00BK5X3T35	0	10,00 €	0 %
Comgest Growth Europe Compounders	Klasse EUR SI Acc	IE00BK5X3S28	0,6	200.000.000,00 €	0 %
Comgest Growth Europe Plus	Klasse EUR I Acc	IE00BK5X3V56	1	750.000,00 €	0 %
Comgest Growth Europe Plus	Klasse GBP U Acc	IE00BK5X3W63	1	Keiner	0 %
Comgest Growth Europe Plus	Klasse GBP U Dis	IE00BK5X3X70	1	Keiner	0 %
Comgest Growth Europe Plus	Klasse EUR Acc	IE00BK5X3Y87	1,5	50,00 €	4 %
Comgest Growth Europe Plus	Klasse EUR Z Acc	IE00BK5X3Z94	1,05	10,00 €	5 %
Comgest Growth Japan Compounders	Klasse JPY X Acc	IE00BK5X4121	0	1.000 ¥	0 %
Comgest Growth Japan Compounders	Klasse JPY SI Acc	IE00BK5X4014	0,6	20.000.000.000,00 ¥	0 %

2. Namensänderung von Comgest Growth EAFE Plus

Der Teilfonds mit der ehemaligen Bezeichnung „Comgest Growth EAFE Plus“ wurde in „Comgest Growth EAFE“ umbenannt. Der Prospekt und die entsprechenden Fondsangaben wurden dahingehend aktualisiert. Die Namensänderung wird keine Änderung der Anlageziele oder der Anlagepolitik des Teilfonds sowie keine Änderung des Anlageportfolios des Teilfonds nach sich ziehen.

3. Auflegung neuer Anteilsklassen

Folgendes wir ergänzt:

„**Thesaurierende Klasse Y**“: Eine thesaurierende Klasse, die in den betreffenden Fondsinformationen als „Y Acc“ gekennzeichnet ist. Sie wird in der Regel institutionellen Anlegern angeboten, die auf eigenen Namen oder als Treuhänder, Depotbank oder in einer ähnlichen Eigenschaft tätig werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

16. Wichtige Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

4. Allgemeine Änderungen des Prospekts

(a) Die Liste von externen Beauftragte, die in Bezug auf die Vermögenswerte der Gesellschaft als Unterverwahrer agieren, wurde von der Verwahrstelle in Belgien, Deutschland, Niederlande, Neuseeland, Singapur und Südafrika aktualisiert.

(b) Bestimmte Definitionen wurden in Bezug auf die Begriffe „**Gesetzgebung zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung**“ und „**Anforderungen der Zentralbank**“ geändert.

(c) In den Einleitungsabschnitt des Prospekts wurde in Bezug auf die Regelung zur vorübergehenden Genehmigung (Temporary Permissions Regime; „TPR“) ein Unterabschnitt zu einem möglichen „No-Deal-Brexit“ eingefügt.

(d) Im Abschnitt der Anlageziele und Anlagepolitik wurde zusätzlicher Wortlaut eingefügt.

(e) Im Abschnitt der Anlagebeschränkungen wurde ein neuer Absatz eingefügt.

(f) im Abschnitt der Risikofaktoren des Prospekts wurde ein neuer Risikofaktor in Bezug auf die europäische Datenschutz-Grundverordnung eingefügt.

(g) Im Abschnitt der vorübergehenden Aussetzung wurde ein neuer Absatz eingefügt.

(h) Im Prospekt wurden alle Verweise auf Simon Champetier De Ribes entfernt, da er nicht mehr Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft ist.

(i) Der Abschnitt des Prospekts mit dem Titel „Gebühren des Anlageverwalters“ wurde aktualisiert, da sich die Währung, in der die Gebühr des Anlageverwalters gezahlt wird, geändert hat.

(j) Der Prospekt wurde überarbeitet, um anzuzeigen, dass die Performance jedes Fonds mit der Performance eines Index (der „Performance-Vergleichsindex“), der in den Fondsinformationen jedes Fonds aufgeführt ist, verglichen wird. Die Einführung ist im Hauptteil des Prospekts im Abschnitt „Einleitung“ aufgeführt, zusammen mit einer Tabelle des jeweiligen Performance-Vergleichsindex, wohingegen der Haftungsausschluss in Anhang I aufgeführt ist.

(k) Der Absatz mit dem Titel „Provisionen“ wurde entfernt und durch einen Abschnitt mit dem Titel „Forschung und Anreize“ ersetzt.

(l) Der Wortlaut der Anlage- und Kreditaufnahmebeschränkung wurde aktualisiert.

(m) Der Abschnitt „Profil eines typischen Anlegers“ in Anhang III in den Fondsinformationen zahlreicher Fonds wurde überarbeitet, sodass der typische Anleger des entsprechenden Fonds langfristigen Wertzuwachs beabsichtigt (anstatt wie zuvor angegeben über einen Zeitraum von 5 bis 10 Jahren).

a. Die Mindesterstanlagebeträge der folgenden Anteilsklassen wurden gestrichen:

Fonds	**Name der Anteilsklasse**	**ISIN-Code**
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP SU Acc	IE00BQ1YBM13
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse GBP SU H Acc	IE00BRTM4M55
Comgest Growth Europe ex UK	Klasse EUR SI Acc	IE00BDZVY391

b. Der Prospekt wurde dahingehend aktualisiert, dass die Beendigung der Erstausgabezeiträume für aufgelegte Anteilsklassen sowie die Verlängerung der Erstausgabezeiträume für nicht aufgelegte Anteilsklassen berücksichtigt sind.

c. Die Anzahl der neuen Anteilsklassen wurde für die bestehenden Fonds eingeführt. Die vollständigen Informationen in Bezug auf diese Klassen sind in Anhang III des aktualisierten Prospekts aufgeführt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

16. Wichtige Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Folgende Anteilsklassen wurden während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2019 aufgelegt.

Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc	16. Januar 2019
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Dis	23. Januar 2019
Comgest Growth Asia Klasse EUR Z Acc	21. März 2019
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis	3. Juli 2019
Comgest Growth Japan Klasse USD R H Acc	9. Juli 2019
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis	12. Juli 2019
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis	16. Juli 2019
Comgest Growth America Klasse GBP U Acc	7. August 2019
Comgest Growth World Klasse EUR SI Acc	19. September 2019
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP U H Acc	26. September 2019
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR X Acc	31. Oktober 2019
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Fixed Dis	23. Dezember 2019
Comgest Growth Japan Compounders Klasse JPY SI Acc	24. Dezember 2019
Comgest Growth Europe Compounders Klasse EUR SI Acc	23. Dezember 2019
Comgest Growth Europe Plus Klasse EUR I Acc	23. Dezember 2019

Herr Simon Champetier de Ribes hat am 30. September 2019 sein Amt als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft niedergelegt.

17. Bedeutende Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Seit Anfang Januar 2020 haben die globalen Finanzmärkte das neuartige Coronavirus (2019-nCoV), eher bekannt als „COVID-19“, beobachtet und darauf reagiert. Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation entschieden, COVID-19 als Pandemie einzustufen.

Im Februar und bis hinein in den März haben die Finanzmärkte deutlich auf die anhaltende weltweite Ausbreitung des Virus und die sich daraus ergebenden wirtschaftlichen Auswirkungen reagiert. Die letztendliche Auswirkung auf die Weltwirtschaft und die Märkte weltweit sind größtenteils vom Umfang und der Dauer des Ausbruchs abhängig. Der Anlageverwalter wird diese Situation weiterhin aufmerksam verfolgen.

Der Anlageverwalter hat seinen Betriebskontinuitätsplan aktiviert, um sicherzustellen, dass sein Betrieb und seine Verpflichtungen des Kundenservice mit minimaler Beeinträchtigung fortgesetzt werden können. Es wurden auch externe und wichtige Dienstleister kontaktiert, um die Betriebskontinuitätsprozesse festzustellen und mögliche Risiken der Betriebsunterbrechung zu bewerten. Die bisher umgesetzten Maßnahmen zur Sicherstellung der anhaltenden Fähigkeit, unsere Portfolios zu verwalten, wirken beruhigend.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

17. Bedeutende Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Nachfolgend ist der Nettoinventarwert zum 30. März 2020 aufgeführt, zusammen mit dem Wert der Zeichnungen und Rücknahmen, die für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. März 2020 erfasst wurden.

Fondsname	Währung	Nettoinventarwert	Wert der Zeichnungen	Wert der Rücknahmen
Comgest Growth World	US-Dollar	685.412.418	88.225.494	103.328.620
Comgest Growth Global Flex	Euro	71.542.557	7.759.172	5.926.478
Comgest Growth EAFE[1]	US-Dollar	14.999.726	1.619.402	42.960
Comgest Growth America	US-Dollar	179.224.489	17.659.453	39.615.286
Comgest Growth Japan	Japanischer Yen	223.652.120.003	47.036.128.385	34.457.770.889
Comgest Growth Japan Compounders[3]	Japanischer Yen	333.328.174	243.731.746	-
Comgest Growth Emerging Markets	US-Dollar	3.887.146.006	177.804.032	541.259.787
Comgest Growth Emerging Markets ex China	US-Dollar	1.683.715	-	-
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	37.677.777	710.355	8.057.041
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	46.139.566	637.665	14.312.427
Comgest Growth Europe	Euro	3.223.803.065	550.474.992	326.742.199
Comgest Growth Europe Compounders[2]	Euro	3.560.455	1.548.495	-
Comgest Growth Europe Plus[2]	Euro	2.099.471	1.007.994	-
Comgest Growth Europe S	Euro	30.951.488	3.641.888	2.503.957
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro	744.942.708	99.025.856	126.207.777
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro	410.530.917	152.106.374	100.608.779
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Schweizer Franken	112.489.030	2.247.715	979.088
Comgest Growth Europe ex UK	GBP	134.102.299	29.807.420	17.437.553
Comgest Growth Asia	US-Dollar	123.846.113	5.692.011	10.920.371
Comgest Growth Asia ex Japan	US-Dollar	51.837.601	5.138.121	4.148.071
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	US-Dollar	393.060.541	34.474.553	47.012.835
Comgest Growth China	Euro	231.273.656	15.389.631	40.860.943
Comgest Growth India	US-Dollar	90.084.481	1.549.147	33.919.575
Comgest Growth Latin America	Euro	16.500.544	1.155.004	8.637.196

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
[2] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[3] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

Die Fonds werden ab dem 31. Dezember 2019 keine Forschungskosten mehr zahlen. Diese werden nun vom Unteranlageverwalter getragen.

18. Wertpapierleihgeschäfte

Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2019 nahm die Gesellschaft keine Wertpapierleihgeschäfte vor (Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018: keine).

19. Feststellung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat am 31. März 2020 die Veröffentlichung des Jahresabschlusses genehmigt.

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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					
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	204.175	HKD	8.555.638	9.842.155	1,23
			8.555.638	9.842.155	1,23
Summe Kaimaninseln			**8.555.638**	**9.842.155**	**1,23**
China					
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	3.740.393	CNY	16.114.336	17.580.547	2,19
			16.114.336	17.580.547	2,19
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	6.961.340	CNY	27.635.951	30.920.722	3,85
			27.635.951	30.920.722	3,85
Versicherungen					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	4.022.031	HKD	41.901.253	47.540.865	5,92
			41.901.253	47.540.865	5,92
Tabak und Spirituosen					
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	44.478	CNY	4.524.468	7.553.817	0,94
			4.524.468	7.553.817	0,94
Summe China			**90.176.008**	**103.595.951**	**12,90**
Frankreich					
Pharma und Kosmetik					
L'Oreal SA	92.156	EUR	21.532.658	27.309.509	3,40
			21.532.658	27.309.509	3,40
Summe Frankreich			**21.532.658**	**27.309.509**	**3,40**

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	173.758	EUR	20.291.557	23.467.616	2,92
			20.291.557	23.467.616	2,92
Summe Deutschland			**20.291.557**	**23.467.616**	**2,92**
Vereinigtes Königreich					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Unilever PLC	398.389	GBP	22.161.082	22.960.452	2,86
			22.161.082	22.960.452	2,86
Summe Vereinigtes Königreich			**22.161.082**	**22.960.452**	**2,86**
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	1.599.519	HKD	16.054.784	16.792.090	2,09
			16.054.784	16.792.090	2,09
Summe Hongkong			**16.054.784**	**16.792.090**	**2,09**
Irland					
Pharma und Kosmetik					
Medtronic PLC	336.460	USD	30.031.995	38.171.387	4,75
			30.031.995	38.171.387	4,75
Summe Irland			**30.031.995**	**38.171.387**	**4,75**
Japan					
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	180.300	JPY	17.070.192	20.008.451	2,49
			17.070.192	20.008.451	2,49

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Elektronische Halbleiter					
Hoya Corp	324.600	JPY	22.737.523	31.212.980	3,89
Keyence Corp	27.400	JPY	8.412.686	9.704.405	1,21
Nidec Corp	91.300	JPY	11.444.603	12.605.997	1,57
			42.594.812	53.523.382	6,67
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	114.800	JPY	18.479.003	28.975.979	3,61
			18.479.003	28.975.979	3,61
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	30.300	JPY	15.191.447	18.122.847	2,25
Pan Pacific International Holdings Corp	1.116.700	JPY	15.256.484	18.609.101	2,32
			30.447.931	36.731.948	4,57
Summe Japan			**108.591.938**	**139.239.760**	**17,34**
Niederlande					
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	308.048	EUR	31.872.475	32.821.806	4,09
			31.872.475	32.821.806	4,09
Summe Niederlande			**31.872.475**	**32.821.806**	**4,09**
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	207.778	EUR	14.127.212	16.979.203	2,11
			14.127.212	16.979.203	2,11
Summe Spanien			**14.127.212**	**16.979.203**	**2,11**
Schweiz					
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	77.982	CHF	21.796.898	25.286.660	3,15
			21.796.898	25.286.660	3,15
Summe Schweiz			**21.796.898**	**25.286.660**	**3,15**

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Vereinigte Staaten von Amerika					
Chemie					
Ecolab Inc	94.267	USD	14.218.851	18.192.588	2,27
			14.218.851	18.192.588	2,27
Konsumgüter					
Church & Dwight Co Inc	114.139	USD	6.455.650	8.028.537	1,00
			6.455.650	8.028.537	1,00
Internetsoftware					
Alphabet Inc - A Shares	10.235	USD	12.520.691	13.708.657	1,71
Intuit Inc	47.702	USD	9.380.059	12.494.585	1,56
Microsoft Corp	180.121	USD	18.990.921	28.405.082	3,54
Oracle Corp	485.900	USD	24.764.035	25.742.982	3,21
			65.655.706	80.351.306	10,02
Sonstige Dienstleistungen					
Visa Inc – A-Aktien	130.490	USD	17.639.622	24.519.071	3,05
			17.639.622	24.519.071	3,05
Pharma und Kosmetik					
Becton Dickinson and Co	161.122	USD	36.124.229	43.820.349	5,46
Eli Lilly & Co	207.564	USD	20.537.943	27.280.137	3,40
Johnson & Johnson	209.700	USD	28.524.029	30.588.939	3,81
			85.186.201	101.689.425	12,67
Einzelhandel					
Walmart Inc	232.100	USD	23.182.796	27.582.764	3,44
			23.182.796	27.582.764	3,44
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**212.338.826**	**260.363.691**	**32,45**
Aktien			**597.531.071**	**716.830.280**	**89,29**
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	37.959	USD	7.991.626	8.051.104	1,00
			7.991.626	8.051.104	1,00
Summe Kaimaninseln			**7.991.626**	**8.051.104**	**1,00**
American Depository Receipts			**7.991.626**	**8.051.104**	**1,00**

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	207.989	USD	16.792.808	16.641.200	2,07
			16.792.808	16.641.200	2,07
Summe Kaimaninseln			**16.792.808**	**16.641.200**	**2,07**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	184.468	USD	8.355.385	10.717.591	1,33
			8.355.385	10.717.591	1,33
Summe Taiwan			**8.355.385**	**10.717.591**	**1,33**
Sponsored American Depository Receipts			**25.148.193**	**27.358.791**	**3,40**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**630.670.890**	**752.240.175**	**93,69**
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Irland					
Investmentfonds					
Comgest Growth America Klasse USD I Acc	322.216	USD	6.386.820	9.772.811	1,22
Comgest Growth EAFE Klasse USD I Acc[1]	68.485	USD	844.253	1.495.028	0,18
			7.231.073	11.267.839	1,40
Summe Irland			**7.231.073**	**11.267.839**	**1,40**
Investmentfonds			**7.231.073**	**11.267.839**	**1,40**
Andere Wertpapiere			**7.231.073**	**11.267.839**	**1,40**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth World

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	**637.901.963**	**763.508.014**	**95,09**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		**39.412.813**	**4,91**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		**802.920.827**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	93,47
Andere Wertpapiere	1,40

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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					
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	20.470	HKD	773.878	879.061	1,16
			773.878	879.061	1,16
Summe Kaimaninseln			**773.878**	**879.061**	**1,16**
China					
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	404.303	CNY	1.744.719	1.692.917	2,24
			1.744.719	1.692.917	2,24
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	745.842	CNY	2.735.208	2.951.327	3,91
			2.735.208	2.951.327	3,91
Versicherungen					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	430.917	HKD	4.167.902	4.537.629	6,01
			4.167.902	4.537.629	6,01
Tabak und Spirituosen					
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	4.769	CNY	514.660	721.543	0,96
			514.660	721.543	0,96
Summe China			**9.162.489**	**9.903.416**	**13,12**
Frankreich					
Pharma und Kosmetik					
L'Oreal SA	9.893	EUR	2.130.100	2.611.752	3,46
			2.130.100	2.611.752	3,46
Summe Frankreich			**2.130.100**	**2.611.752**	**3,46**

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	18.616	EUR	1.958.853	2.239.877	2,96
			1.958.853	2.239.877	2,96
Summe Deutschland			**1.958.853**	**2.239.877**	**2,96**
Vereinigtes Königreich					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Unilever PLC	42.683	GBP	2.139.585	2.191.501	2,90
			2.139.585	2.191.501	2,90
Summe Vereinigtes Königreich			**2.139.585**	**2.191.501**	**2,90**
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	171.373	HKD	1.519.613	1.602.771	2,12
			1.519.613	1.602.771	2,12
Summe Hongkong			**1.519.613**	**1.602.771**	**2,12**
Irland					
Pharma und Kosmetik					
Medtronic PLC	36.048	USD	2.871.117	3.643.337	4,82
			2.871.117	3.643.337	4,82
Summe Irland			**2.871.117**	**3.643.337**	**4,82**
Japan					
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	19.300	JPY	1.655.121	1.908.045	2,53
			1.655.121	1.908.045	2,53

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Elektronische Halbleiter					
Hoya Corp	34.800	JPY	2.228.493	2.981.120	3,95
Keyence Corp	2.900	JPY	803.887	915.019	1,21
Nidec Corp	9.800	JPY	1.198.074	1.205.442	1,59
			4.230.454	5.101.581	6,75
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	12.300	JPY	1.949.639	2.765.763	3,66
			1.949.639	2.765.763	3,66
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	3.200	JPY	1.407.369	1.705.090	2,26
Pan Pacific International Holdings Corp	120.700	JPY	1.549.538	1.791.884	2,37
			2.956.907	3.496.974	4,63
Summe Japan			**10.792.121**	**13.272.363**	**17,57**
Niederlande					
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	33.004	EUR	2.991.673	3.132.740	4,15
			2.991.673	3.132.740	4,15
Summe Niederlande			**2.991.673**	**3.132.740**	**4,15**
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	22.261	EUR	1.449.054	1.620.601	2,15
			1.449.054	1.620.601	2,15
Summe Spanien			**1.449.054**	**1.620.601**	**2,15**
Schweiz					
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	8.355	CHF	2.095.794	2.413.555	3,19
			2.095.794	2.413.555	3,19
Summe Schweiz			**2.095.794**	**2.413.555**	**3,19**

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Vereinigte Staaten von Amerika					
Chemie					
Ecolab Inc	10.100	USD	1.354.784	1.736.480	2,30
			1.354.784	1.736.480	2,30
Konsumgüter					
Church & Dwight Co Inc	12.229	USD	634.216	766.314	1,01
			634.216	766.314	1,01
Internetsoftware					
Alphabet Inc - A Shares	1.097	USD	1.212.153	1.308.963	1,73
Intuit Inc	5.111	USD	958.822	1.192.627	1,58
Microsoft Corp	19.300	USD	1.952.077	2.711.457	3,59
Oracle Corp	52.100	USD	2.357.937	2.459.027	3,25
			6.480.989	7.672.074	10,15
Sonstige Dienstleistungen					
Visa Inc – A-Aktien	13.981	USD	1.808.078	2.340.338	3,10
			1.808.078	2.340.338	3,10
Pharma und Kosmetik					
Becton Dickinson and Co	17.263	USD	3.588.452	4.182.643	5,54
Eli Lilly & Co	22.238	USD	1.935.689	2.603.778	3,45
Johnson & Johnson	22.700	USD	2.708.152	2.949.888	3,90
			8.232.293	9.736.309	12,89
Einzelhandel					
Walmart Inc	24.900	USD	2.262.502	2.636.184	3,49
			2.262.502	2.636.184	3,49
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**20.772.862**	**24.887.699**	**32,94**
Aktien			**58.657.139**	**68.398.673**	**90,54**
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	4.113	USD	778.953	777.165	1,03
			778.953	777.165	1,03
Summe Kaimaninseln			**778.953**	**777.165**	**1,03**
American Depository Receipts			**778.953**	**777.165**	**1,03**

Comgest Growth Global Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	22.284	USD	1.616.533	1.588.368	2,10
			1.616.533	1.588.368	2,10
Summe Kaimaninseln			**1.616.533**	**1.588.368**	**2,10**
Vereinigte Staaten von Amerika					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	19.764	USD	814.091	1.022.974	1,35
			814.091	1.022.974	1,35
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**814.091**	**1.022.974**	**1,35**
Sponsored American Depository Receipts			**2.430.624**	**2.611.342**	**3,45**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**61.866.716**	**71.787.180**	**95,02**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**61.866.716**	**71.787.180**	**95,02**
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				**(4.902)**	**(0,01)**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**3.768.612**	**4,99**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**75.550.890**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	93,33
Derivat	0,34

Comgest Growth EAFE[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstandskosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Nettovermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	6.724	HKD	281.340	324.127	2,04
			281.340	324.127	2,04
Summe Kaimaninseln			**281.340**	**324.127**	**2,04**
China					
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	131.958	CNY	515.273	620.227	3,90
			515.273	620.227	3,90
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	162.616	CNY	601.865	722.304	4,55
			601.865	722.304	4,55
Versicherungen					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	80.890	HKD	750.384	956.129	6,02
			750.384	956.129	6,02
Tabak und Spirituosen					
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	1.555	CNY	118.340	264.090	1,66
			118.340	264.090	1,66
Summe China			**1.985.862**	**2.562.750**	**16,13**
Dänemark					
Pharma und Kosmetik					
Coloplast A/S – B-Aktien	1.747	DKK	184.149	216.873	1,36
			184.149	216.873	1,36
Summe Dänemark			**184.149**	**216.873**	**1,36**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth EAFE[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Frankreich					
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	3.084	EUR	434.392	470.111	2,96
L'Oreal SA	2.447	EUR	487.541	725.144	4,56
			921.933	1.195.255	7,52
Summe Frankreich			**921.933**	**1.195.255**	**7,52**
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	4.692	EUR	534.452	633.698	3,99
			534.452	633.698	3,99
Summe Deutschland			**534.452**	**633.698**	**3,99**
Vereinigtes Königreich					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Unilever PLC	9.295	GBP	501.943	535.701	3,37
			501.943	535.701	3,37
Summe Vereinigtes Königreich			**501.943**	**535.701**	**3,37**
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	48.255	HKD	484.760	506.591	3,19
			484.760	506.591	3,19
Summe Hongkong			**484.760**	**506.591**	**3,19**
Japan					
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	4.400	JPY	422.710	488.282	3,07
			422.710	488.282	3,07

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth EAFE[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Elektronische Halbleiter					
Hoya Corp	7.900	JPY	550.514	759.650	4,78
Keyence Corp	1.000	JPY	310.074	354.175	2,23
Nidec Corp	2.400	JPY	283.822	331.373	2,09
Hamamatsu Photonics KK	10.900	JPY	368.163	450.844	2,84
			1.512.573	1.896.042	11,94
Mechanik und Maschinen					
Daikin Industries Ltd	3.300	JPY	352.368	469.151	2,95
			352.368	469.151	2,95
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	3.200	JPY	475.454	807.693	5,08
			475.454	807.693	5,08
Pharma und Kosmetik					
Kose Corp	1.700	JPY	257.146	250.288	1,58
			257.146	250.288	1,58
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	800	JPY	340.256	478.491	3,01
Pan Pacific International Holdings Corp	28.500	JPY	346.122	474.935	2,99
			686.378	953.426	6,00
Summe Japan			**3.706.629**	**4.864.882**	**30,62**
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian PLC	14.883	GBP	364.718	503.159	3,17
			364.718	503.159	3,17
Summe Jersey			**364.718**	**503.159**	**3,17**
Niederlande					
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	6.619	EUR	694.937	705.239	4,44
			694.937	705.239	4,44
Summe Niederlande			**694.937**	**705.239**	**4,44**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth EAFE[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	5.955	EUR	382.510	486.631	3,06
			382.510	486.631	3,06
Summe Spanien			**382.510**	**486.631**	**3,06**
Schweiz					
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	1.981	CHF	552.838	642.365	4,04
Straumann Holding AG	364	CHF	309.928	357.252	2,25
			862.766	999.617	6,29
Summe Schweiz			**862.766**	**999.617**	**6,29**
Aktien			**10.905.999**	**13.534.523**	**85,18**
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	1.167	USD	245.692	247.521	1,56
			245.692	247.521	1,56
Summe Kaimaninseln			**245.692**	**247.521**	**1,56**
Mexiko					
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	6.526	USD	620.731	616.772	3,88
			620.731	616.772	3,88
Summe Mexiko			**620.731**	**616.772**	**3,88**
American Depository Receipts			**866.423**	**864.293**	**5,44**

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth EAFE[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	5.286	USD	425.018	422.933	2,66
			425.018	422.933	2,66
Summe Kaimaninseln			**425.018**	**422.933**	**2,66**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.735	USD	311.842	391.304	2,46
			311.842	391.304	2,46
Summe Taiwan			**311.842**	**391.304**	**2,46**
Sponsored American Depository Receipts			**736.860**	**814.237**	**5,12**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**12.509.282**	**15.213.053**	**95,74**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**12.509.282**	**15.213.053**	**95,74**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**677.086**	**4,26**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**15.890.139**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	95,60

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth America

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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					
Irland					
Pharma und Kosmetik					
Medtronic PLC	104.000	USD	8.686.168	11.798.800	5,31
			8.686.168	11.798.800	5,31
Summe Irland			**8.686.168**	**11.798.800**	**5,31**
Vereinigte Staaten von Amerika					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
United Technologies Corp	56.500	USD	6.854.227	8.461.440	3,81
			6.854.227	8.461.440	3,81
Biotechnologie					
BioMarin Pharmaceutical Inc	56.000	USD	4.820.840	4.734.800	2,13
			4.820.840	4.734.800	2,13
Chemie					
Ecolab Inc	7.800	USD	964.328	1.505.322	0,68
			964.328	1.505.322	0,68
Konsumgüter					
Church & Dwight Co Inc	29.000	USD	1.475.439	2.039.860	0,92
			1.475.439	2.039.860	0,92
Grafik und Verlagswesen					
Comcast Corp – A-Aktien	249.400	USD	8.952.662	11.215.518	5,04
Omnicom Group Inc	41.500	USD	2.938.835	3.362.330	1,51
			11.891.497	14.577.848	6,55
Holding- und Finanzgesellschaften					
Aramark	89.000	USD	3.275.684	3.862.600	1,74
Equifax Inc	24.200	USD	2.948.655	3.390.904	1,52
			6.224.339	7.253.504	3,26

Comgest Growth America

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Internetsoftware					
Activision Blizzard Inc	97.000	USD	4.571.867	5.763.740	2,59
Alphabet Inc - A Shares	1.900	USD	1.331.688	2.544.841	1,14
Facebook Inc – A-Aktien	34.000	USD	6.547.733	6.978.500	3,14
Intuit Inc	30.600	USD	5.559.594	8.015.058	3,60
Microsoft Corp	109.000	USD	9.431.832	17.189.300	7,73
Oracle Corp	205.000	USD	9.795.883	10.860.900	4,88
Paychex Inc	44.000	USD	2.625.413	3.742.640	1,68
Tyler Technologies Inc	25.000	USD	5.037.928	7.500.500	3,37
Verisk Analytics Inc	27.500	USD	2.503.234	4.106.850	1,85
			47.405.172	66.702.329	29,98
Büroausstattung und Computer					
Apple Inc	35.200	USD	6.842.965	10.336.480	4,65
Avery Dennison Corp	48.300	USD	5.234.205	6.318.606	2,84
Cisco Systems Inc	203.000	USD	8.518.304	9.735.880	4,38
			20.595.474	26.390.966	11,87
Sonstige Dienstleistungen					
Visa Inc – A-Aktien	57.600	USD	6.537.480	10.823.040	4,87
			6.537.480	10.823.040	4,87
Pharma und Kosmetik					
Becton Dickinson and Co	45.800	USD	8.878.051	12.456.226	5,60
Eli Lilly & Co	79.300	USD	7.746.466	10.422.399	4,69
Johnson & Johnson	67.500	USD	8.222.294	9.846.225	4,43
			24.846.811	32.724.850	14,72
Öffentliche Dienstleistungen					
CMS Energy Corp	146.000	USD	8.006.845	9.174.640	4,13
			8.006.845	9.174.640	4,13
Einzelhandel					
Amazon.com Inc	4.500	USD	6.743.333	8.315.280	3,74
Costco Wholesale Corp	6.700	USD	1.160.856	1.969.264	0,89
Ulta Beauty Inc	10.400	USD	2.822.634	2.632.656	1,18
Walmart Inc	69.000	USD	6.218.039	8.199.960	3,69
			16.944.862	21.117.160	9,50
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**156.567.314**	**205.505.759**	**92,42**
Aktien			**165.253.482**	**217.304.559**	**97,73**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**165.253.482**	**217.304.559**	**97,73**

Comgest Growth America

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	**165.253.482**	**217.304.559**	**97,73**
Summe der Derivate (Erläuterung 6)		**9.114**	**-**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		**5.048.444**	**2,27**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		**222.362.117**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	96,83
Derivat	0,01

Comgest Growth Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	810.000	JPY	4.220.039.680	3.699.270.000	1,50
			4.220.039.680	3.699.270.000	1,50
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	684.000	JPY	6.880.211.255	8.249.040.000	3,34
			6.880.211.255	8.249.040.000	3,34
Bau und Baustoffe					
MonotaRO Co Ltd	1.945.000	JPY	3.868.252.822	5.685.235.000	2,30
			3.868.252.822	5.685.235.000	2,30
Konsumgüter					
Pigeon Corp	1.660.700	JPY	7.139.001.639	6.667.710.500	2,70
Yamaha Corp	732.900	JPY	3.918.706.199	4.456.032.000	1,80
			11.057.707.838	11.123.742.500	4,50
Elektronische Halbleiter					
Disco Corp	242.400	JPY	4.771.062.511	6.278.160.000	2,54
Hoya Corp	709.100	JPY	5.100.998.037	7.410.095.000	3,00
Keyence Corp	207.160	JPY	5.890.827.787	7.973.588.400	3,23
Murata Manufacturing Co Ltd	1.326.300	JPY	7.142.002.065	8.947.219.800	3,62
Nidec Corp	372.800	JPY	5.239.184.219	5.593.864.000	2,26
			28.144.074.619	36.202.927.200	14,65
Elektronik und elektrische Geräte					
FANUC Corp	271.800	JPY	6.111.143.507	5.525.694.000	2,24
Hamamatsu Photonics KK	1.295.800	JPY	5.148.047.668	5.824.621.000	2,36
Makita Corp	613.100	JPY	2.690.285.552	2.335.911.000	0,94
			13.949.476.727	13.686.226.000	5,54
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Yakult Honsha Co Ltd	599.100	JPY	4.061.985.282	3.612.573.000	1,46
			4.061.985.282	3.612.573.000	1,46

Comgest Growth Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in JPY)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten JPY	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto-vermögens
Grafik und Verlagswesen					
Recruit Holdings Co Ltd	1.822.700	JPY	6.231.215.408	7.471.247.300	3,02
			6.231.215.408	7.471.247.300	3,02
Holding- und Finanzgesellschaften					
Persol Holdings Co Ltd	1.886.800	JPY	4.816.042.584	3.869.826.800	1,57
Relo Group Inc	1.039.300	JPY	2.778.695.370	3.169.865.000	1,28
			7.594.737.954	7.039.691.800	2,85
Versicherungen					
Dai-ichi Life Holdings Inc	1.887.100	JPY	4.041.053.719	3.427.917.150	1,39
			4.041.053.719	3.427.917.150	1,39
Internetsoftware					
GMO Payment Gateway Inc	786.500	JPY	4.082.705.715	5.883.020.000	2,38
LINE Corp	915.500	JPY	3.730.134.653	4.897.925.000	1,98
M3 Inc	2.235.900	JPY	4.072.979.498	7.389.649.500	2,99
Obic Co Ltd	378.900	JPY	3.386.804.823	5.592.564.000	2,26
SoftBank Group Corp	1.085.300	JPY	4.545.899.521	5.161.686.800	2,09
			19.818.524.210	28.924.845.300	11,70
Freizeit					
Oriental Land Co Ltd	389.700	JPY	4.913.246.486	5.798.736.000	2,35
Sushiro Global Holdings Ltd	546.600	JPY	4.027.690.856	5.121.642.000	2,07
			8.940.937.342	10.920.378.000	4,42
Mechanik und Maschinen					
Amada Holdings Co Ltd	4.039.800	JPY	5.012.714.399	5.049.750.000	2,04
Daifuku Co Ltd	1.185.900	JPY	5.574.864.998	7.898.094.000	3,20
Daikin Industries Ltd	376.800	JPY	4.525.891.863	5.821.560.000	2,35
			15.113.471.260	18.769.404.000	7,59
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	255.900	JPY	3.854.360.278	7.019.337.000	2,84
			3.854.360.278	7.019.337.000	2,84
Sonstige Dienstleistungen					
Nihon M&A Center Inc	1.679.600	JPY	4.350.965.568	6.323.694.000	2,56
			4.350.965.568	6.323.694.000	2,56

Comgest Growth Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in JPY)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten JPY	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto-vermögens
Pharma und Kosmetik					
Asahi Intecc Co Ltd	1.898.300	JPY	3.705.983.170	6.074.560.000	2,46
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	554.800	JPY	4.848.915.384	5.142.996.000	2,08
Kose Corp	409.000	JPY	7.047.249.285	6.544.000.000	2,65
PeptiDream Inc	786.500	JPY	3.418.040.825	4.404.400.000	1,78
Sysmex Corp	1.080.800	JPY	7.920.947.871	8.050.879.200	3,25
			26.941.136.535	30.216.835.200	12,22
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	120.200	JPY	5.365.451.374	7.813.000.000	3,16
Nitori Holdings Co Ltd	404.000	JPY	6.316.443.356	6.958.900.000	2,81
Pan Pacific International Holdings Corp	3.779.800	JPY	5.134.362.674	6.845.217.800	2,77
Workman Co Ltd	426.400	JPY	2.778.993.767	4.345.016.000	1,76
ZOZO Inc	1.994.800	JPY	5.396.556.478	4.163.147.600	1,68
			24.991.807.649	30.125.281.400	12,18
Summe Japan			**194.059.958.146**	**232.497.644.850**	**94,06**
Aktien			**194.059.958.146**	**232.497.644.850**	**94,06**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**194.059.958.146**	**232.497.644.850**	**94,06**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**194.059.958.146**	**232.497.644.850**	**94,06**
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				**213.251.575**	**0,09**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**14.451.712.149**	**5,85**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**247.162.608.574**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	93,46
Derivat	0,10

Comgest Growth Japan Compounders[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	600	JPY	2.804.641	2.740.200	2,83
			2.804.641	2.740.200	2,83
Banken und Finanzinstitute					
ORIX Corp	1.600	JPY	2.899.269	2.897.600	3,00
			2.899.269	2.897.600	3,00
Konsumgüter					
Unicharm Corp	800	JPY	2.973.691	2.960.000	3,06
			2.973.691	2.960.000	3,06
Elektronische Halbleiter					
Hoya Corp	400	JPY	4.089.226	4.180.000	4,32
Keyence Corp	100	JPY	3.856.156	3.849.000	3,98
Nidec Corp	300	JPY	4.532.859	4.501.500	4,65
Nintendo Co Ltd	100	JPY	4.327.297	4.397.000	4,55
Rohm Co Ltd	400	JPY	3.481.044	3.512.000	3,63
			20.286.582	20.439.500	21,13
Grafik und Verlagswesen					
Recruit Holdings Co Ltd	1.000	JPY	4.135.240	4.099.000	4,24
			4.135.240	4.099.000	4,24
Versicherungen					
Dai-ichi Life Holdings Inc	1.600	JPY	2.938.481	2.906.400	3,00
			2.938.481	2.906.400	3,00
Internetsoftware					
CyberAgent Inc	800	JPY	3.044.913	3.052.000	3,16
SoftBank Group Corp	600	JPY	2.808.842	2.853.600	2,95
Z Holdings Corp	6.500	JPY	2.906.371	2.996.500	3,10
			8.760.126	8.902.100	9,21
Freizeit					
Oriental Land Co Ltd	200	JPY	2.990.897	2.976.000	3,08
			2.990.897	2.976.000	3,08

[1] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Japan Compounders[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in JPY)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten JPY	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto-vermögens
Mechanik und Maschinen					
Daifuku Co Ltd	600	JPY	3.979.193	3.996.000	4,13
Daikin Industries Ltd	200	JPY	3.118.935	3.090.000	3,19
			7.098.128	7.086.000	7,32
Nachrichtenübermittlung					
KDDI Corp	900	JPY	2.932.179	2.927.700	3,03
			2.932.179	2.927.700	3,03
Sonstige Dienstleistungen					
Secom Co Ltd	400	JPY	3.927.177	3.910.800	4,04
			3.927.177	3.910.800	4,04
Pharma und Kosmetik					
Kose Corp	200	JPY	3.258.977	3.200.000	3,31
Otsuka Holdings Co Ltd	600	JPY	2.997.298	2.929.800	3,03
Sysmex Corp	500	JPY	3.760.127	3.724.500	3,85
Terumo Corp	900	JPY	3.531.759	3.496.500	3,62
			13.548.161	13.350.800	13,81
Einzelhandel					
Fast Retailing Co Ltd	100	JPY	6.677.002	6.500.000	6,72
Nitori Holdings Co Ltd	200	JPY	3.440.031	3.445.000	3,56
Pan Pacific International Holdings Corp	1.800	JPY	3.302.190	3.259.800	3,37
			13.419.223	13.204.800	13,65
Summe Japan			**88.713.795**	**88.400.900**	**91,40**
Aktien			**88.713.795**	**88.400.900**	**91,40**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**88.713.795**	**88.400.900**	**91,40**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**88.713.795**	**88.400.900**	**91,40**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**8.322.526**	**8,60**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**96.723.426**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	91,37

[1] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	5.070.786	BRL	24.357.526	59.762.278	1,07
			24.357.526	59.762.278	1,07
Chemie					
Ultrapar Participações SA	6.081.130	BRL	69.937.386	38.518.168	0,69
			69.937.386	38.518.168	0,69
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Cogna Educacao	42.115.700	BRL	186.579.820	119.666.382	2,15
			186.579.820	119.666.382	2,15
Holding- und Finanzgesellschaften					
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	8.248.400	BRL	43.931.818	88.108.331	1,58
			43.931.818	88.108.331	1,58
Versicherungen					
BB Seguridade Participações SA	25.319.080	BRL	214.129.447	237.285.488	4,26
			214.129.447	237.285.488	4,26
Mechanik und Maschinen					
WEG SA	6.609.963	BRL	18.869.065	56.952.067	1,02
			18.869.065	56.952.067	1,02
Transportindustrie					
CCR SA	35.199.185	BRL	167.967.942	166.077.471	2,98
			167.967.942	166.077.471	2,98
Summe Brasilien			**725.773.004**	**766.370.185**	**13,75**
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	1.512.000	HKD	58.400.320	72.885.210	1,31
			58.400.320	72.885.210	1,31

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	162.152.136	2,91
			182.539.590	162.152.136	2,91
Summe Kaimaninseln			**240.939.910**	**235.037.346**	**4,22**
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	44.946.527	CNY	165.325.145	153.893.755	2,76
			165.325.145	153.893.755	2,76
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	12.124.510	CNY	39.055.763	56.987.466	1,02
			39.055.763	56.987.466	1,02
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	39.695.668	CNY	116.662.935	176.319.319	3,16
			116.662.935	176.319.319	3,16
Elektronik und elektrische Geräte					
Midea Group Co Ltd – A-Aktien	4.912.805	CNY	41.708.318	41.082.979	0,74
			41.708.318	41.082.979	0,74
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	52.816.000	HKD	165.546.550	146.752.478	2,63
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	32.230.500	HKD	190.226.984	380.968.184	6,83
			355.773.534	527.720.662	9,46
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	69.549.472	CNY	78.890.076	62.503.544	1,12
			78.890.076	62.503.544	1,12
Summe China			**797.415.771**	**1.018.507.725**	**18,26**

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	15.149.000	HKD	102.128.141	159.037.414	2,85
			102.128.141	159.037.414	2,85
Summe Hongkong			**102.128.141**	**159.037.414**	**2,85**
Indien					
Chemie					
Lupin Ltd	6.878.078	INR	103.144.265	73.567.472	1,32
			103.144.265	73.567.472	1,32
Öffentliche Dienstleistungen					
Power Grid Corp of India Ltd	64.491.105	INR	130.021.256	171.894.752	3,08
			130.021.256	171.894.752	3,08
Summe Indien			**233.165.521**	**245.462.224**	**4,40**
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	523.661.300	IDR	153.803.104	149.745.714	2,69
			153.803.104	149.745.714	2,69
Summe Indonesien			**153.803.104**	**149.745.714**	**2,69**
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	2.266.000	JPY	95.826.699	95.227.273	1,71
			95.826.699	95.227.273	1,71
Summe Japan			**95.826.699**	**95.227.273**	**1,71**

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Mexiko					
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	18.790.138	MXN	74.679.099	88.338.919	1,58
			74.679.099	88.338.919	1,58
Summe Mexiko			**74.679.099**	**88.338.919**	**1,58**
Niederlande					
Konsumgüter					
Unilever NV	488.995	EUR	27.228.021	28.119.988	0,50
			27.228.021	28.119.988	0,50
Summe Niederlande			**27.228.021**	**28.119.988**	**0,50**
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	690.312	ZAR	71.254.025	113.087.785	2,03
			71.254.025	113.087.785	2,03
Holding- und Finanzgesellschaften					
Discovery Ltd	12.272.577	ZAR	106.406.377	105.870.775	1,90
			106.406.377	105.870.775	1,90
Versicherungen					
Sanlam Ltd	37.213.908	ZAR	180.684.903	210.507.106	3,78
			180.684.903	210.507.106	3,78
Internetsoftware					
MultiChoice Group Ltd	6.300.969	ZAR	52.563.418	52.495.039	0,94
			52.563.418	52.495.039	0,94
Nachrichtenübermittlung					
MTN Group Ltd	17.080.937	ZAR	196.682.976	100.762.281	1,81
			196.682.976	100.762.281	1,81
Summe Südafrika			**607.591.699**	**582.722.986**	**10,46**

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung Electronics Co Ltd	4.666.914	KRW	198.758.734	225.257.938	4,04
			198.758.734	225.257.938	4,04
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	2.108.726	KRW	200.396.246	135.891.575	2,44
			200.396.246	135.891.575	2,44
Internetsoftware					
NAVER Corp	900.784	KRW	110.675.401	145.316.727	2,60
NCSoft Corp	336.102	KRW	102.591.283	157.283.972	2,82
			213.266.684	302.600.699	5,42
Summe Südkorea			**612.421.664**	**663.750.212**	**11,90**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	18.890.939	TWD	63.520.592	208.590.518	3,74
			63.520.592	208.590.518	3,74
Summe Taiwan			**63.520.592**	**208.590.518**	**3,74**
Türkei					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
BIM Birlesik Magazalar AS	7.422.693	TRY	57.264.657	58.199.107	1,04
			57.264.657	58.199.107	1,04
Summe Türkei			**57.264.657**	**58.199.107**	**1,04**
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	3.144.750	USD	209.354.100	195.037.395	3,50
			209.354.100	195.037.395	3,50
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**209.354.100**	**195.037.395**	**3,50**
Aktien			**4.001.111.982**	**4.494.147.006**	**80,60**

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Internetsoftware					
NetEase Inc	675.072	USD	101.566.890	207.004.078	3,71
			101.566.890	207.004.078	3,71
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	222.134	USD	40.592.174	47.114.621	0,85
			40.592.174	47.114.621	0,85
Summe Kaimaninseln			**142.159.064**	**254.118.699**	**4,56**
Mexiko					
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1.604.000	USD	148.338.039	151.594.040	2,72
			148.338.039	151.594.040	2,72
Summe Mexiko			**148.338.039**	**151.594.040**	**2,72**
American Depository Receipts			**290.497.103**	**405.712.739**	**7,28**
Global Depository Receipts					
Britische Jungferninseln					
Internetsoftware					
Mail.Ru Group Ltd	3.280.734	USD	92.438.232	73.160.368	1,31
			92.438.232	73.160.368	1,31
Summe Britische Jungferninseln			**92.438.232**	**73.160.368**	**1,31**
Global Depository Receipts			**92.438.232**	**73.160.368**	**1,31**

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	1.082.085	USD	85.880.171	86.577.622	1,55
			85.880.171	86.577.622	1,55
Summe Kaimaninseln			**85.880.171**	**86.577.622**	**1,55**
Indien					
Internetsoftware					
Infosys Ltd	9.445.046	USD	74.351.585	97.472.876	1,75
			74.351.585	97.472.876	1,75
Summe Indien			**74.351.585**	**97.472.876**	**1,75**
Sponsored American Depository Receipts			**160.231.756**	**184.050.498**	**3,30**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**4.544.279.073**	**5.157.070.611**	**92,49**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Russische Föderation					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	60.016.378	RUB	116.962.758	104.114.913	1,87
			116.962.758	104.114.913	1,87
Summe Russische Föderation			**116.962.758**	**104.114.913**	**1,87**
Aktien			**116.962.758**	**104.114.913**	**1,87**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			**116.962.758**	**104.114.913**	**1,87**

Comgest Growth Emerging Markets

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Irland					
Investmentfonds					
Comgest Growth China Klasse EUR SI Acc	823.875	EUR	52.235.872	73.549.319	1,32
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR I Acc	1.537.406	EUR	27.056.098	22.831.520	0,41
Comgest Growth India Klasse USD Acc	959.057	USD	26.323.396	42.879.438	0,77
Comgest Growth Latin America Klasse USD I Acc	1.094.660	USD	9.862.888	10.672.937	0,19
			115.478.254	149.933.214	2,69
Summe Irland			**115.478.254**	**149.933.214**	**2,69**
Investmentfonds			**115.478.254**	**149.933.214**	**2,69**
Andere Wertpapiere			**115.478.254**	**149.933.214**	**2,69**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**4.776.720.085**	**5.411.118.738**	**97,05**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**164.477.252**	**2,95**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**5.575.595.990**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	92,26
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	1,86
Andere Wertpapiere	2,68

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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 Participações SA	6.000	BRL	38.271	38.004	1,57
			38.271	38.004	1,57
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Cogna Educacao	31.200	BRL	80.384	88.651	3,67
			80.384	88.651	3,67
Holding- und Finanzgesellschaften					
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	4.000	BRL	30.488	42.727	1,77
			30.488	42.727	1,77
Versicherungen					
BB Seguridade Participações SA	10.700	BRL	79.055	100.279	4,16
			79.055	100.279	4,16
Mechanik und Maschinen					
WEG SA	4.428	BRL	21.076	38.152	1,58
			21.076	38.152	1,58
Transportindustrie					
CCR SA	17.000	BRL	56.910	80.210	3,32
			56.910	80.210	3,32
Summe Brasilien			**306.184**	**388.023**	**16,07**
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	206.300	IDR	55.300	58.993	2,44
			55.300	58.993	2,44
Summe Indonesien			**55.300**	**58.993**	**2,44**

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	1.100	JPY	50.117	46.227	1,92
			50.117	46.227	1,92
Summe Japan			**50.117**	**46.227**	**1,92**
Mexiko					
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	16.900	MXN	62.610	79.453	3,29
			62.610	79.453	3,29
Summe Mexiko			**62.610**	**79.453**	**3,29**
Niederlande					
Konsumgüter					
Unilever NV	600	EUR	33.219	34.503	1,43
			33.219	34.503	1,43
Summe Niederlande			**33.219**	**34.503**	**1,43**
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	652	ZAR	97.972	106.812	4,43
			97.972	106.812	4,43
Holding- und Finanzgesellschaften					
Discovery Ltd	6.085	ZAR	64.284	52.493	2,17
Remgro Ltd	4.488	ZAR	62.600	62.585	2,59
			126.884	115.078	4,76
Versicherungen					
Sanlam Ltd	19.582	ZAR	105.139	110.769	4,59
			105.139	110.769	4,59

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Internetsoftware					
MultiChoice Group Ltd	4.897	ZAR	42.523	40.798	1,69
			42.523	40.798	1,69
Nachrichtenübermittlung					
MTN Group Ltd	11.001	ZAR	71.163	64.896	2,69
			71.163	64.896	2,69
Summe Südafrika			**443.681**	**438.353**	**18,16**
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung Electronics Co Ltd	2.017	KRW	72.805	97.355	4,03
			72.805	97.355	4,03
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	606	KRW	44.141	39.052	1,62
			44.141	39.052	1,62
Internetsoftware					
NAVER Corp	523	KRW	58.293	84.373	3,50
NCSoft Corp	160	KRW	67.303	74.874	3,10
			125.596	159.247	6,60
Pharma und Kosmetik					
LG Household & Health Care Ltd	71	KRW	72.952	77.444	3,21
			72.952	77.444	3,21
Summe Südkorea			**315.494**	**373.098**	**15,46**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.000	TWD	88.400	132.502	5,49
			88.400	132.502	5,49
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	11.000	TWD	79.287	83.297	3,45
			79.287	83.297	3,45
Summe Taiwan			**167.687**	**215.799**	**8,94**

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Türkei					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
BIM Birlesik Magazalar AS	5.976	TRY	46.725	46.856	1,94
Coca-Cola Icecek AS	7.378	TRY	45.346	47.980	1,99
			92.071	94.836	3,93
Summe Türkei			**92.071**	**94.836**	**3,93**
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	2.000	USD	130.786	124.040	5,14
			130.786	124.040	5,14
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**130.786**	**124.040**	**5,14**
Aktien			**1.657.149**	**1.853.325**	**76,78**
American Depository Receipts					
Indien					
Banken und Finanzinstitute					
HDFC Bank Ltd	600	USD	32.453	38.022	1,58
			32.453	38.022	1,58
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1.000	USD	86.171	94.510	3,92
			86.171	94.510	3,92
Summe Indien			**118.624**	**132.532**	**5,50**
American Depository Receipts			**118.624**	**132.532**	**5,50**

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	1.834	USD	46.055	40.898	1,69
			46.055	40.898	1,69
Summe Britische Jungferninseln			**46.055**	**40.898**	**1,69**
Global Depository Receipts			**46.055**	**40.898**	**1,69**
Sponsored American Depository Receipts					
Indien					
Internetsoftware					
Infosys Ltd	7.300	USD	69.362	75.336	3,12
			69.362	75.336	3,12
Summe Indien			**69.362**	**75.336**	**3,12**
Sponsored American Depository Receipts			**69.362**	**75.336**	**3,12**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**1.891.190**	**2.102.091**	**87,09**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Russische Föderation					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	46.420	RUB	62.016	80.528	3,34
			62.016	80.528	3,34
Summe Russische Föderation			**62.016**	**80.528**	**3,34**
Aktien			**62.016**	**80.528**	**3,34**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			**62.016**	**80.528**	**3,34**

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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 04/12/2019	43.091	USD	116.926	114.855	4,76
CLSA Global Markets Pte Ltd 20/02/2020	5.813	USD	67.111	62.175	2,58
			184.037	177.030	7,34
Summe Singapur			**184.037**	**177.030**	**7,34**
Optionsscheine			**184.037**	**177.030**	**7,34**
Andere Wertpapiere			**184.037**	**177.030**	**7,34**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**2.137.243**	**2.359.649**	**97,77**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**53.836**	**2,23**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**2.413.485**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	86,96
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	3,33
Andere Wertpapiere	7,32

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	56.183	BRL	238.945	589.889	1,10
			238.945	589.889	1,10
Chemie					
Ultrapar Participações SA	67.540	BRL	597.665	381.115	0,71
			597.665	381.115	0,71
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Cogna Educacao	465.800	BRL	1.676.866	1.179.075	2,20
			1.676.866	1.179.075	2,20
Holding- und Finanzgesellschaften					
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	91.600	BRL	492.513	871.679	1,62
			492.513	871.679	1,62
Versicherungen					
BB Seguridade Participações SA	281.287	BRL	2.101.676	2.348.478	4,37
			2.101.676	2.348.478	4,37
Mechanik und Maschinen					
WEG SA	73.237	BRL	217.691	562.153	1,05
			217.691	562.153	1,05
Transportindustrie					
CCR SA	390.792	BRL	1.433.135	1.642.621	3,06
			1.433.135	1.642.621	3,06
Summe Brasilien			**6.758.491**	**7.575.010**	**14,11**
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	16.800	HKD	576.765	721.457	1,34
			576.765	721.457	1,34

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Pharma und Kosmetik					
Hengan International Group Co Ltd	252.500	HKD	1.772.198	1.602.249	2,99
			1.772.198	1.602.249	2,99
Summe Kaimaninseln			**2.348.963**	**2.323.706**	**4,33**
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	497.994	CNY	1.596.207	1.519.017	2,83
			1.596.207	1.519.017	2,83
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	134.829	CNY	420.496	564.563	1,05
			420.496	564.563	1,05
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	440.722	CNY	1.198.521	1.743.955	3,25
			1.198.521	1.743.955	3,25
Elektronik und elektrische Geräte					
Midea Group Co Ltd – A-Aktien	54.414	CNY	418.093	405.375	0,76
			418.093	405.375	0,76
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	586.000	HKD	1.518.014	1.450.545	2,70
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	358.000	HKD	2.108.866	3.769.800	7,02
			3.626.880	5.220.345	9,72
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	772.200	CNY	725.986	618.236	1,15
			725.986	618.236	1,15
Summe China			**7.986.183**	**10.071.491**	**18,76**

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	168.200	HKD	1.069.962	1.573.095	2,93
			1.069.962	1.573.095	2,93
Summe Hongkong			**1.069.962**	**1.573.095**	**2,93**
Indien					
Chemie					
Lupin Ltd	75.952	INR	936.804	723.722	1,35
			936.804	723.722	1,35
Öffentliche Dienstleistungen					
Power Grid Corp of India Ltd	716.003	INR	1.396.950	1.700.166	3,17
			1.396.950	1.700.166	3,17
Summe Indien			**2.333.754**	**2.423.888**	**4,52**
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	5.813.900	IDR	1.418.759	1.481.103	2,76
			1.418.759	1.481.103	2,76
Summe Indonesien			**1.418.759**	**1.481.103**	**2,76**
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	25.200	JPY	941.582	943.443	1,76
			941.582	943.443	1,76
Summe Japan			**941.582**	**943.443**	**1,76**

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	206.200	MXN	728.504	863.623	1,61
			728.504	863.623	1,61
Summe Mexiko			**728.504**	**863.623**	**1,61**
Niederlande					
Konsumgüter					
Unilever NV	5.438	EUR	258.269	278.589	0,52
			258.269	278.589	0,52
Summe Niederlande			**258.269**	**278.589**	**0,52**
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	7.664	ZAR	781.216	1.118.509	2,08
			781.216	1.118.509	2,08
Holding- und Finanzgesellschaften					
Discovery Ltd	135.735	ZAR	1.042.608	1.043.148	1,94
			1.042.608	1.043.148	1,94
Versicherungen					
Sanlam Ltd	413.162	ZAR	1.710.339	2.082.071	3,88
			1.710.339	2.082.071	3,88
Internetsoftware					
MultiChoice Group Ltd	69.956	ZAR	529.555	519.218	0,97
			529.555	519.218	0,97
Nachrichtenübermittlung					
MTN Group Ltd	189.639	ZAR	1.666.176	996.615	1,86
			1.666.176	996.615	1,86
Elektronische Halbleiter					
Samsung Electronics Co Ltd	51.814	KRW	1.812.605	2.227.979	4,15
			1.812.605	2.227.979	4,15

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	23.412	KRW	1.837.197	1.344.078	2,50
			1.837.197	1.344.078	2,50
Internetsoftware					
NAVER Corp	10.001	KRW	1.047.578	1.437.315	2,68
NCSoft Corp	3.688	KRW	1.014.333	1.537.510	2,87
			2.061.911	2.974.825	5,55
Summe Südafrika			**11.441.607**	**12.306.443**	**22,93**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	209.306	TWD	860.996	2.058.905	3,84
			860.996	2.058.905	3,84
Summe Taiwan			**860.996**	**2.058.905**	**3,84**
Türkei					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
BIM Birlesik Magazalar AS	81.665	TRY	568.227	570.433	1,06
			568.227	570.433	1,06
Summe Türkei			**568.227**	**570.433**	**1,06**
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	34.872	USD	2.031.193	1.926.736	3,59
			2.031.193	1.926.736	3,59
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**2.031.193**	**1.926.736**	**3,59**
Aktien			**38.746.490**	**44.396.465**	**82,72**

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	2.389	USD	394.505	451.409	0,84
			394.505	451.409	0,84
Internetsoftware					
NetEase Inc	7.491	USD	1.138.277	2.046.361	3,81
			1.138.277	2.046.361	3,81
Summe Kaimaninseln			**1.532.782**	**2.497.770**	**4,65**
Mexiko					
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	17.800	USD	1.399.529	1.498.689	2,79
			1.399.529	1.498.689	2,79
Summe Mexiko			**1.399.529**	**1.498.689**	**2,79**
American Depository Receipts			**2.932.311**	**3.996.459**	**7,44**
Global Depository Receipts					
Britische Jungferninseln					
Internetsoftware					
Mail.Ru Group Ltd	36.424	USD	756.966	723.613	1,35
			756.966	723.613	1,35
Summe Britische Jungferninseln			**756.966**	**723.613**	**1,35**
Global Depository Receipts			**756.966**	**723.613**	**1,35**

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	11.986	USD	854.623	854.343	1,59
			854.623	854.343	1,59
Summe Kaimaninseln			**854.623**	**854.343**	**1,59**
Indien					
Internetsoftware					
Infosys Ltd	104.800	USD	764.785	963.506	1,79
			764.785	963.506	1,79
Summe Indien			**764.785**	**963.506**	**1,79**
Sponsored American Depository Receipts			**1.619.408**	**1.817.849**	**3,38**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**44.055.175**	**50.934.386**	**94,89**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Russische Föderation					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	666.320	RUB	1.044.045	1.029.768	1,92
			1.044.045	1.029.768	1,92
Summe Russische Föderation			**1.044.045**	**1.029.768**	**1,92**
Aktien			**1.044.045**	**1.029.768**	**1,92**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			**1.044.045**	**1.029.768**	**1,92**

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	**45.099.220**	**51.964.154**	**96,81**
Summe der Derivate (Erläuterung 6)		**(30.562)**	**(0,06)**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		**1.747.241**	**3,25**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		**53.680.833**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	94,66
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	1,91
Derivat	0,06

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	525.318	HKD	1.589.781	2.570.643	2,96
			1.589.781	2.570.643	2,96
Summe Bermuda-Inseln			**1.589.781**	**2.570.643**	**2,96**
Brasilien					
Automobilindustrie					
Localiza Rent a Car SA	162.238	BRL	568.496	1.703.406	1,96
			568.496	1.703.406	1,96
Konsumgüter					
Arezzo Industria e Comercio SA	229.620	BRL	2.578.237	3.254.507	3,75
			2.578.237	3.254.507	3,75
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Cogna Educacao	914.100	BRL	3.827.408	2.313.852	2,67
			3.827.408	2.313.852	2,67
Versicherungen					
Odontoprev SA	911.793	BRL	2.922.955	3.406.488	3,92
			2.922.955	3.406.488	3,92
Internetsoftware					
Linx SA	426.368	BRL	2.288.001	3.344.481	3,85
			2.288.001	3.344.481	3,85
Summe Brasilien			**12.185.097**	**14.022.734**	**16,15**
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Minth Group Ltd	668.440	HKD	2.017.234	2.101.700	2,42
			2.017.234	2.101.700	2,42

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Konsumgüter					
Goodbaby International Holdings Ltd	11.289.986	HKD	5.218.938	2.233.136	2,57
			5.218.938	2.233.136	2,57
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Gourmet Master Co Ltd	288.041	TWD	1.902.370	1.057.178	1,22
			1.902.370	1.057.178	1,22
Holding- und Finanzgesellschaften					
Pagseguro Digital Ltd	15.500	USD	472.452	471.697	0,54
			472.452	471.697	0,54
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	2.904.801	HKD	4.328.138	3.354.389	3,86
			4.328.138	3.354.389	3,86
Summe Kaimaninseln			**13.939.132**	**9.218.100**	**10,61**
China					
Pharma und Kosmetik					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	2.735.605	HKD	2.307.261	2.921.299	3,36
			2.307.261	2.921.299	3,36
Summe China			**2.307.261**	**2.921.299**	**3,36**
Kolumbien					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Grupo Nutresa SA	286.551	COP	2.267.866	1.977.649	2,28
			2.267.866	1.977.649	2,28
Summe Kolumbien			**2.267.866**	**1.977.649**	**2,28**
Ägypten					
Banken und Finanzinstitute					
Commercial International Bank Egypt SAE	522.955	EGP	1.725.732	2.409.814	2,78
			1.725.732	2.409.814	2,78
Summe Ägypten			**1.725.732**	**2.409.814**	**2,78**

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Vereinigtes Königreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Mediclinic International PLC	500.403	GBP	3.781.052	2.430.764	2,80
			3.781.052	2.430.764	2,80
Summe Vereinigtes Königreich			**3.781.052**	**2.430.764**	**2,80**
Griechenland					
Konsumgüter					
JUMBO SA	83.652	EUR	1.205.927	1.551.745	1,79
			1.205.927	1.551.745	1,79
Summe Griechenland			**1.205.927**	**1.551.745**	**1,79**
Indien					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Shriram Transport Finance Co Ltd	124.938	INR	1.670.925	1.826.166	2,10
			1.670.925	1.826.166	2,10
Transportindustrie					
Container Corp Of India Ltd	257.328	INR	1.199.845	1.836.788	2,12
			1.199.845	1.836.788	2,12
Summe Indien			**2.870.770**	**3.662.954**	**4,22**
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	36.889.007	IDR	1.871.233	1.905.548	2,19
			1.871.233	1.905.548	2,19
Summe Indonesien			**1.871.233**	**1.905.548**	**2,19**

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Jersey					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Integrated Diagnostics Holdings PLC	489.621	USD	1.417.419	1.744.665	2,01
			1.417.419	1.744.665	2,01
Summe Jersey			**1.417.419**	**1.744.665**	**2,01**
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	1.763.945	HKD	5.972.519	3.771.398	4,34
			5.972.519	3.771.398	4,34
Summe Luxemburg			**5.972.519**	**3.771.398**	**4,34**
Mexiko					
Freizeit					
Hoteles City Express SAB de CV	1.990.255	MXN	2.421.657	1.220.598	1,41
			2.421.657	1.220.598	1,41
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	745.694	MXN	3.064.089	3.123.176	3,60
			3.064.089	3.123.176	3,60
Summe Mexiko			**5.485.746**	**4.343.774**	**5,01**
Südafrika					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Curro Holdings Ltd	1.209.167	ZAR	2.682.056	1.363.510	1,57
Discovery Ltd	441.576	ZAR	3.357.639	3.393.591	3,91
			6.039.695	4.757.101	5,48
Summe Südafrika			**6.039.695**	**4.757.101**	**5,48**

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Südkorea					
Pharma und Kosmetik					
NCSoft Corp	7.020	KRW	1.507.418	2.926.605	3,37
			1.507.418	2.926.605	3,37
Medy-Tox Inc	7.822	KRW	2.452.974	1.813.718	2,09
			2.452.974	1.813.718	2,09
Summe Südkorea			**3.960.392**	**4.740.323**	**5,46**
Taiwan					
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	241.112	TWD	2.340.238	1.626.565	1,87
			2.340.238	1.626.565	1,87
Summe Taiwan			**2.340.238**	**1.626.565**	**1,87**
Türkei					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
BIM Birlesik Magazalar AS	160.558	TRY	863.468	1.121.503	1,29
			863.468	1.121.503	1,29
Summe Türkei			**863.468**	**1.121.503**	**1,29**
Aktien			**69.823.328**	**64.776.579**	**74,60**
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Noah Holdings Ltd	66.839	USD	2.551.835	2.106.098	2,43
			2.551.835	2.106.098	2,43
Summe Kaimaninseln			**2.551.835**	**2.106.098**	**2,43**
American Depository Receipts			**2.551.835**	**2.106.098**	**2,43**

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Global Depository Receipts					
Britische Jungferninseln					
Internetsoftware					
Mail.Ru Group Ltd	102.617	USD	1.815.596	2.038.627	2,35
			1.815.596	2.038.627	2,35
Summe Britische Jungferninseln			**1.815.596**	**2.038.627**	**2,35**
Global Depository Receipts			**1.815.596**	**2.038.627**	**2,35**
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	42.976	USD	2.207.538	3.063.260	3,53
			2.207.538	3.063.260	3,53
Sonstige Dienstleistungen					
58.com Inc	54.606	USD	3.100.041	3.148.904	3,63
			3.100.041	3.148.904	3,63
Summe Kaimaninseln			**5.307.579**	**6.212.164**	**7,16**
Sponsored American Depository Receipts			**5.307.579**	**6.212.164**	**7,16**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**79.498.338**	**75.133.468**	**86,54**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Kenia					
Nachrichtenübermittlung					
Safaricom PLC	4.655.193	KES	1.011.315	1.293.075	1,49
			1.011.315	1.293.075	1,49
Summe Kenia			**1.011.315**	**1.293.075**	**1,49**

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Nigeria					
Tabak und Spirituosen					
Nigerian Breweries PLC	16.181.382	NGN	5.873.447	2.343.165	2,70
			5.873.447	2.343.165	2,70
Nigeria, insgesamt			**5.873.447**	**2.343.165**	**2,70**
Vietnam					
Konsumgüter					
Vietnam Dairy Products JSC	560.018	VND	1.687.681	2.508.261	2,89
			1.687.681	2.508.261	2,89
Summe Vietnam			**1.687.681**	**2.508.261**	**2,89**
Aktien			**8.572.443**	**6.144.501**	**7,08**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			**8.572.443**	**6.144.501**	**7,08**
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Frankreich					
Investmentfonds					
Société de Gestion Prévoir - Prévoir Renaissance Vietnam	14.974	EUR	1.988.501	3.235.581	3,73
			1.988.501	3.235.581	3,73
Summe Frankreich			**1.988.501**	**3.235.581**	**3,73**
Investmentfonds			**1.988.501**	**3.235.581**	**3,73**
Andere Wertpapiere			**1.988.501**	**3.235.581**	**3,73**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**90.059.282**	**84.513.550**	**97,35**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**2.301.751**	**2,65**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**86.815.301**	**100,00**

Comgest Growth GEM Promising Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	81,26
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	6,65
Andere Wertpapiere	3,50

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	890.460	DKK	52.903.255	63.086.143	1,82
Genmab A/S	94.858	DKK	16.638.132	18.806.641	0,54
			69.541.387	81.892.784	2,36
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	2.226.116	DKK	36.016.440	33.276.419	0,96
Coloplast A/S – B-Aktien	754.762	DKK	47.289.847	83.471.066	2,41
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	2.963.546	DKK	127.410.321	153.343.479	4,43
			210.716.608	270.090.964	7,80
Summe Dänemark			**280.257.995**	**351.983.748**	**10,16**
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	439.397	EUR	47.125.105	50.223.077	1,45
			47.125.105	50.223.077	1,45
Internetsoftware					
Dassault Systèmes SE	806.405	EUR	74.508.358	118.178.653	3,41
			74.508.358	118.178.653	3,41
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	1.201.826	EUR	110.917.807	163.207.971	4,71
L'Oreal SA	411.791	EUR	56.064.214	108.712.824	3,14
			166.982.021	271.920.795	7,85
Textilien					
Hermes International	75.551	EUR	27.354.509	50.332.076	1,45
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	325.719	EUR	90.935.213	134.912.810	3,90
			118.289.722	185.244.886	5,35
Summe Frankreich			**406.905.206**	**625.567.411**	**18,06**

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Deutschland					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
MTU Aero Engines AG	421.607	EUR	45.818.134	107.341.142	3,10
			45.818.134	107.341.142	3,10
Internetsoftware					
SAP SE	1.059.375	EUR	87.484.690	127.464.000	3,68
			87.484.690	127.464.000	3,68
Pharma und Kosmetik					
Fresenius SE & Co KGaA	1.025.554	EUR	66.577.673	51.462.300	1,49
			66.577.673	51.462.300	1,49
Summe Deutschland			**199.880.497**	**286.267.442**	**8,27**
Vereinigtes Königreich					
Elektronische Halbleiter					
Halma PLC	1.410.377	GBP	18.457.319	35.220.733	1,02
			18.457.319	35.220.733	1,02
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Associated British Foods PLC	851.400	GBP	24.395.635	26.104.796	0,75
			24.395.635	26.104.796	0,75
Summe Vereinigtes Königreich			**42.852.954**	**61.325.529**	**1,77**
Irland					
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	524.647	USD	77.245.085	98.418.636	2,84
			77.245.085	98.418.636	2,84
Pharma und Kosmetik					
ICON PLC	475.189	USD	64.212.598	72.910.291	2,11
			64.212.598	72.910.291	2,11
Transportindustrie					
Ryanair Holdings PLC	5.223.096	EUR	64.954.899	76.413.894	2,21
			64.954.899	76.413.894	2,21
Summe Irland			**206.412.582**	**247.742.821**	**7,16**

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	234.238	EUR	24.707.776	34.643.800	1,00
			24.707.776	34.643.800	1,00
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA	520.813	EUR	11.995.169	13.353.645	0,39
			11.995.169	13.353.645	0,39
Tabak und Spirituosen					
Davide Campari-Milano SpA	1.920.285	EUR	15.922.044	15.631.120	0,45
			15.922.044	15.631.120	0,45
Summe Italien			**52.624.989**	**63.628.565**	**1,84**
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian PLC	3.224.640	GBP	58.054.206	97.120.167	2,80
			58.054.206	97.120.167	2,80
Summe Jersey			**58.054.206**	**97.120.167**	**2,80**
Niederlande					
Banken und Finanzinstitute					
Adyen NV	30.328	EUR	19.274.547	22.169.768	0,64
			19.274.547	22.169.768	0,64
Konsumgüter					
Unilever NV	2.238.605	EUR	113.161.705	114.683.734	3,31
			113.161.705	114.683.734	3,31
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	632.746	EUR	107.679.831	166.855.120	4,82
			107.679.831	166.855.120	4,82
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	1.468.760	EUR	113.050.326	139.414.699	4,03
			113.050.326	139.414.699	4,03
Summe Niederlande			**353.166.409**	**443.123.321**	**12,80**

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Portugal					
Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	4.062.653	EUR	60.598.836	59.578.806	1,72
			60.598.836	59.578.806	1,72
Summe Portugal			**60.598.836**	**59.578.806**	**1,72**
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	1.752.207	EUR	69.549.223	127.560.670	3,68
			69.549.223	127.560.670	3,68
Einzelhandel					
Industria de Diseno Textil SA	4.761.749	EUR	125.502.512	149.757.006	4,33
			125.502.512	149.757.006	4,33
Summe Spanien			**195.051.735**	**277.317.676**	**8,01**
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	5.062.153	SEK	90.780.785	105.504.262	3,05
			90.780.785	105.504.262	3,05
Summe Schweden			**90.780.785**	**105.504.262**	**3,05**
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	371.049	CHF	86.578.944	120.568.278	3,48
Sika AG	530.011	CHF	56.679.273	88.670.527	2,56
			143.258.217	209.238.805	6,04
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	15.837	CHF	72.047.117	109.492.154	3,16
			72.047.117	109.492.154	3,16
Holding- und Finanzgesellschaften					
Temenos AG	122.599	CHF	16.930.987	17.279.326	0,50
			16.930.987	17.279.326	0,50

Comgest Growth Europe

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	560.000	CHF	126.551.066	161.770.295	4,67
Straumann Holding AG	140.631	CHF	73.466.765	122.961.341	3,55
			200.017.831	284.731.636	8,22
Summe Schweiz			**432.254.152**	**620.741.921**	**17,92**
Aktien			**2.378.840.346**	**3.239.901.669**	**93,56**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**2.378.840.346**	**3.239.901.669**	**93,56**
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Irland					
Investmentfonds					
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc	679.619	EUR	19.681.117	27.565.355	0,80
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc	88.856	EUR	2.227.435	3.431.614	0,10
			21.908.552	30.996.969	0,90
Summe Irland			**21.908.552**	**30.996.969**	**0,90**
Investmentfonds			**21.908.552**	**30.996.969**	**0,90**
Andere Wertpapiere			**21.908.552**	**30.996.969**	**0,90**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**2.400.748.898**	**3.270.898.638**	**94,46**
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				**(41.867)**	**-**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**191.731.438**	**5,54**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**3.462.588.209**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	93,35
Andere Wertpapiere	0,89
Derivat	-

Comgest Growth Europe Compounders[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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					
Pharma und Kosmetik					
Coloplast A/S – B-Aktien	555	DKK	62.070	61.379	2,69
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	2.553	DKK	133.299	132.100	5,78
			195.369	193.479	8,47
Summe Dänemark			**195.369**	**193.479**	**8,47**
Frankreich					
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	864	EUR	119.148	117.331	5,14
L'Oreal SA	364	EUR	96.726	96.096	4,21
			215.874	213.427	9,35
Hermes International	95	EUR	64.378	63.289	2,77
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	289	EUR	120.039	119.704	5,24
			184.417	182.993	8,01
Pernod Ricard SA	612	EUR	98.998	97.553	4,27
			98.998	97.553	4,27
Summe Frankreich			**499.289**	**493.973**	**21,63**
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	995	EUR	120.097	119.718	5,24
			120.097	119.718	5,24
Summe Deutschland			**120.097**	**119.718**	**5,24**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Compounders[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Vereinigtes Königreich					
Grafik und Verlagswesen					
RELX PLC	3.773	GBP	84.830	84.848	3,71
			84.830	84.848	3,71
Summe Vereinigtes Königreich			**84.830**	**84.848**	**3,71**
Irland					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Linde PLC	422	EUR	80.575	80.518	3,53
			80.575	80.518	3,53
Accenture PLC	483	USD	91.646	90.606	3,97
			91.646	90.606	3,97
Medtronic PLC	1.165	USD	119.218	117.745	5,15
			119.218	117.745	5,15
Summe Irland			**291.439**	**288.869**	**12,65**
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian PLC	2.443	GBP	73.168	73.579	3,22
			73.168	73.579	3,22
Summe Jersey			**73.168**	**73.579**	**3,22**
Niederlande					
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	344	EUR	91.407	90.713	3,97
			91.407	90.713	3,97
Wolters Kluwer NV	1.054	EUR	68.838	68.531	3,00
			68.838	68.531	3,00

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Compounders[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Heineken NV	1.122	EUR	108.095	106.500	4,66
			108.095	106.500	4,66
Summe Niederlande			**268.340**	**265.744**	**11,63**
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	1.265	EUR	92.113	92.092	4,03
			92.113	92.092	4,03
Industria de Diseno Textil SA	3.059	EUR	96.937	96.206	4,21
			96.937	96.206	4,21
Summe Spanien			**189.050**	**188.298**	**8,24**
Schweiz					
Chemie					
Givaudan SA	22	CHF	61.465	61.346	2,69
			61.465	61.346	2,69
Nestle SA	1.245	CHF	121.535	120.013	5,25
			121.535	120.013	5,25
SGS SA	19	CHF	46.338	46.339	2,03
			46.338	46.339	2,03
Roche Holding AG	413	CHF	119.645	119.306	5,22
			119.645	119.306	5,22
Summe Schweiz			**348.983**	**347.004**	**15,19**
Aktien			**2.070.565**	**2.055.512**	**89,98**

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Compounders[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	**2.070.565**	**2.055.512**	**89,98**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	**2.070.565**	**2.055.512**	**89,98**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		**228.813**	**10,02**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		**2.284.325**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	75,11

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Plus[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	335	DKK	24.058	23.734	1,92
Genmab A/S	36	DKK	7.059	7.137	0,58
			31.117	30.871	2,50
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	814	DKK	12.342	12.168	0,98
Coloplast A/S – B-Aktien	281	DKK	31.519	31.077	2,51
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	1.125	DKK	58.877	58.211	4,70
			102.738	101.456	8,19
Summe Dänemark			**133.855**	**132.327**	**10,69**
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	164	EUR	18.693	18.745	1,51
			18.693	18.745	1,51
Internetsoftware					
Dassault Systèmes SE	303	EUR	44.995	44.405	3,58
			44.995	44.405	3,58
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	453	EUR	62.792	61.517	4,97
L'Oreal SA	156	EUR	41.526	41.184	3,32
			104.318	102.701	8,29
Textilien					
Hermes International	28	EUR	19.008	18.654	1,51
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	123	EUR	51.068	50.947	4,11
			70.076	69.601	5,62
Summe Frankreich			**238.082**	**235.452**	**19,00**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Plus[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	403	EUR	48.681	48.489	3,91
			48.681	48.489	3,91
Pharma und Kosmetik					
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	295	EUR	19.287	19.458	1,57
			19.287	19.458	1,57
Summe Deutschland			**67.968**	**67.947**	**5,48**
Vereinigtes Königreich					
Elektronische Halbleiter					
Halma PLC	532	GBP	13.368	13.285	1,07
			13.368	13.285	1,07
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Associated British Foods PLC	320	GBP	9.795	9.812	0,79
			9.795	9.812	0,79
Summe Vereinigtes Königreich			**23.163**	**23.097**	**1,86**
Irland					
Bau und Baustoffe					
Kingspan Group PLC	463	EUR	25.284	25.210	2,03
			25.284	25.210	2,03
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	199	USD	37.851	37.330	3,01
			37.851	37.330	3,01
Pharma und Kosmetik					
ICON PLC	179	USD	27.602	27.465	2,22
			27.602	27.465	2,22
Summe Irland			**90.737**	**90.005**	**7,26**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Plus[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	88	EUR	13.389	13.015	1,05
			13.389	13.015	1,05
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA	197	EUR	5.097	5.051	0,41
			5.097	5.051	0,41
Tabak und Spirituosen					
Davide Campari-Milano SpA	722	EUR	5.997	5.877	0,47
			5.997	5.877	0,47
Summe Italien			**24.483**	**23.943**	**1,93**
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian PLC	1.224	GBP	36.611	36.865	2,97
			36.611	36.865	2,97
Summe Jersey			**36.611**	**36.865**	**2,97**
Niederlande					
Banken und Finanzinstitute					
Adyen NV	12	EUR	8.746	8.772	0,71
			8.746	8.772	0,71
Konsumgüter					
Unilever NV	844	EUR	43.749	43.238	3,49
			43.749	43.238	3,49
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	238	EUR	63.422	62.760	5,07
			63.422	62.760	5,07
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	554	EUR	53.455	52.586	4,24
			53.455	52.586	4,24
Summe Niederlande			**169.372**	**167.356**	**13,51**

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Plus[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Portugal					
Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	1.544	EUR	23.167	22.643	1,83
			23.167	22.643	1,83
Summe Portugal			**23.167**	**22.643**	**1,83**
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	660	EUR	48.036	48.048	3,88
			48.036	48.048	3,88
Einzelhandel					
Industria de Diseno Textil SA	1.793	EUR	56.783	56.390	4,55
			56.783	56.390	4,55
Summe Spanien			**104.819**	**104.438**	**8,43**
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	1.923	SEK	41.337	40.079	3,23
			41.337	40.079	3,23
Summe Schweden			**41.337**	**40.079**	**3,23**
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	139	CHF	45.391	45.167	3,64
Sika AG	199	CHF	33.607	33.293	2,69
			78.998	78.460	6,33
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	6	CHF	41.557	41.482	3,35
			41.557	41.482	3,35

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe Plus[1]

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Holding- und Finanzgesellschaften					
Temenos AG	45	CHF	6.368	6.342	0,51
			6.368	6.342	0,51
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	211	CHF	61.151	60.952	4,92
Straumann Holding AG	53	CHF	46.455	46.341	3,74
			107.606	107.293	8,66
Summe Schweiz			**234.529**	**233.577**	**18,85**
Aktien			**1.188.123**	**1.177.729**	**95,04**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**1.188.123**	**1.177.729**	**95,04**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**1.188.123**	**1.177.729**	**95,04**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**61.478**	**4,96**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**1.239.207**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	94,63

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	8.591	DKK	567.736	608.644	1,81
Genmab A/S	928	DKK	163.330	183.986	0,55
			731.066	792.630	2,36
Internetsoftware					
SimCorp A/S	8.613	DKK	477.553	873.118	2,60
			477.553	873.118	2,60
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	20.882	DKK	370.187	312.148	0,93
Coloplast A/S – B-Aktien	7.586	DKK	527.617	838.955	2,49
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	32.493	DKK	1.457.922	1.681.293	5,00
			2.355.726	2.832.396	8,42
Summe Dänemark			**3.564.345**	**4.498.144**	**13,38**
Frankreich					
Internetsoftware					
Dassault Systèmes SE	8.185	EUR	855.169	1.199.512	3,57
			855.169	1.199.512	3,57
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	13.949	EUR	1.509.425	1.894.274	5,63
L'Oreal SA	5.000	EUR	861.653	1.320.000	3,92
Sartorius Stedim Biotech	6.068	EUR	507.038	896.244	2,66
			2.878.116	4.110.518	12,21
Textilien					
Hermes International	1.330	EUR	627.501	886.046	2,63
			627.501	886.046	2,63
Summe Frankreich			**4.360.786**	**6.196.076**	**18,41**

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Deutschland					
Internetsoftware					
SAP SE	9.325	EUR	807.024	1.121.984	3,34
			807.024	1.121.984	3,34
Einzelhandel					
Fielmann AG	3.470	EUR	205.308	249.840	0,74
			205.308	249.840	0,74
Summe Deutschland			**1.012.332**	**1.371.824**	**4,08**
Vereinigtes Königreich					
Konsumgüter					
Reckitt Benckiser Group PLC	4.460	GBP	301.044	322.606	0,96
			301.044	322.606	0,96
Elektronische Halbleiter					
Halma PLC	18.480	GBP	260.258	461.493	1,37
			260.258	461.493	1,37
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Associated British Foods PLC	16.913	GBP	542.939	518.570	1,54
			542.939	518.570	1,54
Summe Vereinigtes Königreich			**1.104.241**	**1.302.669**	**3,87**
Irland					
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	6.503	USD	947.172	1.219.899	3,63
			947.172	1.219.899	3,63
Pharma und Kosmetik					
ICON PLC	4.379	USD	540.510	671.889	2,00
			540.510	671.889	2,00
Transportindustrie					
Ryanair Holdings PLC	49.350	EUR	664.888	721.991	2,14
			664.888	721.991	2,14
Summe Irland			**2.152.570**	**2.613.779**	**7,77**

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	3.111	EUR	333.901	460.117	1,37
			333.901	460.117	1,37
Summe Italien			**333.901**	**460.117**	**1,37**
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian PLC	34.198	GBP	737.718	1.029.980	3,06
			737.718	1.029.980	3,06
Summe Jersey			**737.718**	**1.029.980**	**3,06**
Niederlande					
Banken und Finanzinstitute					
Adyen NV	262	EUR	167.161	191.522	0,57
			167.161	191.522	0,57
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	6.187	EUR	1.054.966	1.631.512	4,85
			1.054.966	1.631.512	4,85
Summe Niederlande			**1.222.127**	**1.823.034**	**5,42**
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	16.980	EUR	860.515	1.236.144	3,68
			860.515	1.236.144	3,68
Einzelhandel					
Industria de Diseno Textil SA	47.071	EUR	1.357.169	1.480.383	4,40
			1.357.169	1.480.383	4,40
Summe Spanien			**2.217.684**	**2.716.527**	**8,08**

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	48.414	SEK	892.804	1.009.034	3,00
			892.804	1.009.034	3,00
Summe Schweden			**892.804**	**1.009.034**	**3,00**
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	2.668	CHF	743.484	866.937	2,58
Sika AG	5.114	CHF	541.294	855.569	2,54
			1.284.778	1.722.506	5,12
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	159	CHF	852.889	1.099.277	3,27
Nestle SA	20.248	CHF	1.450.437	1.951.828	5,80
			2.303.326	3.051.105	9,07
Holding- und Finanzgesellschaften					
Temenos AG	1.183	CHF	163.439	166.734	0,50
			163.439	166.734	0,50
Sonstige Dienstleistungen					
SGS SA	417	CHF	861.064	1.017.014	3,02
			861.064	1.017.014	3,02
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	6.648	CHF	1.502.318	1.920.444	5,71
Straumann Holding AG	1.349	CHF	728.583	1.179.504	3,51
			2.230.901	3.099.948	9,22
Summe Schweiz			**6.843.508**	**9.057.307**	**26,93**
Aktien			**24.442.016**	**32.078.491**	**95,37**

Comgest Growth Europe S

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	**24.442.016**	**32.078.491**	**95,37**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	**24.442.016**	**32.078.491**	**95,37**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		**1.557.130**	**4,63**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		**33.635.621**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	93,05

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	333.087	EUR	14.325.696	14.442.652	1,59
			14.325.696	14.442.652	1,59
Summe Belgien			**14.325.696**	**14.442.652**	**1,59**
Dänemark					
Internetsoftware					
Netcompany Group A/S	381.372	DKK	11.729.838	16.178.703	1,78
SimCorp A/S	198.015	DKK	11.210.785	20.073.188	2,21
			22.940.623	36.251.891	3,99
Nachrichtenübermittlung					
GN Store Nord A/S	1.001.538	DKK	33.647.670	41.991.700	4,62
			33.647.670	41.991.700	4,62
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	2.060.092	DKK	34.044.827	30.794.660	3,39
			34.044.827	30.794.660	3,39
Transportindustrie					
DSV PANALPINA A/S	142.236	DKK	9.651.279	14.614.813	1,61
			9.651.279	14.614.813	1,61
Summe Dänemark			**100.284.399**	**123.653.064**	**13,61**
Frankreich					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
Safran SA	184.421	EUR	23.368.251	25.385.551	2,80
			23.368.251	25.385.551	2,80

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	279.718	EUR	26.256.699	31.971.767	3,52
			26.256.699	31.971.767	3,52
Holding- und Finanzgesellschaften					
Edenred	363.805	EUR	11.056.136	16.771.411	1,85
SMCP SA	922.341	EUR	19.104.763	8.716.122	0,96
			30.160.899	25.487.533	2,81
Internetsoftware					
Capgemini SE	163.187	EUR	18.515.309	17.771.064	1,96
			18.515.309	17.771.064	1,96
Nachrichtenübermittlung					
Teleperformance	196.510	EUR	31.940.576	42.721.274	4,71
			31.940.576	42.721.274	4,71
Pharma und Kosmetik					
BioMerieux	145.050	EUR	10.091.472	11.509.718	1,27
Ipsen SA	349.416	EUR	39.405.164	27.603.864	3,04
Sartorius Stedim Biotech	122.430	EUR	11.270.327	18.082.911	1,99
			60.766.963	57.196.493	6,30
Summe Frankreich			**191.008.697**	**200.533.682**	**22,10**
Deutschland					
Elektronik und elektrische Geräte					
Dr Hoenle AG	130.448	EUR	10.452.657	5.765.802	0,64
			10.452.657	5.765.802	0,64
Internetsoftware					
GRENKE AG	222.207	EUR	17.551.627	20.498.596	2,26
New Work SE	32.610	EUR	8.349.493	9.522.120	1,05
United Internet AG	736.469	EUR	32.063.341	21.563.812	2,37
Wirecard AG	236.467	EUR	28.506.449	25.420.203	2,80
			86.470.910	77.004.731	8,48
Mechanik und Maschinen					
STRATEC SE	116.321	EUR	6.738.139	7.095.581	0,78
			6.738.139	7.095.581	0,78

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Pharma und Kosmetik					
Fresenius SE & Co KGaA	189.967	EUR	11.239.846	9.532.544	1,05
			11.239.846	9.532.544	1,05
Summe Deutschland			**114.901.552**	**99.398.658**	**10,95**
Irland					
Bau und Baustoffe					
Kingspan Group PLC	277.699	EUR	11.122.338	15.120.711	1,67
			11.122.338	15.120.711	1,67
Pharma und Kosmetik					
ICON PLC	318.541	USD	34.660.252	48.875.115	5,38
			34.660.252	48.875.115	5,38
Summe Irland			**45.782.590**	**63.995.826**	**7,05**
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	91.418	EUR	10.233.850	13.520.722	1,49
			10.233.850	13.520.722	1,49
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA	207.145	EUR	3.317.488	5.311.198	0,58
			3.317.488	5.311.198	0,58
Textilien					
Moncler SpA	290.914	EUR	9.306.700	11.656.924	1,28
			9.306.700	11.656.924	1,28
Summe Italien			**22.858.038**	**30.488.844**	**3,35**
Jersey					
Internetsoftware					
boohoo Group PLC	3.096.964	GBP	6.754.335	10.888.152	1,20
			6.754.335	10.888.152	1,20

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Transportindustrie					
Wizz Air Holdings PLC	552.102	GBP	19.586.908	25.378.988	2,80
			19.586.908	25.378.988	2,80
Summe Jersey			**26.341.243**	**36.267.140**	**4,00**
Luxemburg					
Holding- und Finanzgesellschaften					
B&M European Value Retail SA	3.792.260	GBP	16.669.628	18.331.819	2,02
			16.669.628	18.331.819	2,02
Internetsoftware					
Solutions 30 SE	2.073.043	EUR	20.173.255	20.647.508	2,27
			20.173.255	20.647.508	2,27
Pharma und Kosmetik					
Eurofins Scientific SE	48.697	EUR	21.792.039	24.066.057	2,65
			21.792.039	24.066.057	2,65
Summe Luxemburg			**58.634.922**	**63.045.384**	**6,94**
Niederlande					
Banken und Finanzinstitute					
Adyen NV	22.227	EUR	14.583.785	16.247.937	1,79
			14.583.785	16.247.937	1,79
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	238.656	EUR	36.747.257	62.933.587	6,93
			36.747.257	62.933.587	6,93
Internetsoftware					
Prosus NV	147.505	EUR	9.312.610	9.813.508	1,08
			9.312.610	9.813.508	1,08
Summe Niederlande			**60.643.652**	**88.995.032**	**9,80**

Comgest Growth Europe Opportunities

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	120.485	CHF	26.262.785	39.150.271	4,31
Sika AG	257.020	CHF	27.508.350	42.999.294	4,73
			53.771.135	82.149.565	9,04
Holding- und Finanzgesellschaften					
Temenos AG	286.477	CHF	36.253.203	40.376.589	4,45
VAT Group AG	33.203	CHF	3.268.349	4.995.845	0,55
			39.521.552	45.372.434	5,00
Summe Schweiz			**93.292.687**	**127.521.999**	**14,04**
Aktien			**728.073.476**	**848.342.281**	**93,43**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**728.073.476**	**848.342.281**	**93,43**
Andere Wertpapiere					
Aktien					
Italien					
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA – Interim B	668.975	EUR	10.358.476	17.152.518	1,89
			10.358.476	17.152.518	1,89
Summe Italien			**10.358.476**	**17.152.518**	**1,89**
Aktien			**10.358.476**	**17.152.518**	**1,89**
Andere Wertpapiere			**10.358.476**	**17.152.518**	**1,89**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**738.431.952**	**865.494.799**	**95,32**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**42.472.001**	**4,68**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**907.966.800**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	93,02
Andere Wertpapiere	1,88

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	300.703	DKK	10.060.145	12.756.533	2,80
SimCorp A/S	239.376	DKK	15.336.274	24.266.038	5,33
			25.396.419	37.022.571	8,13
Nachrichtenübermittlung					
GN Store Nord A/S	594.209	DKK	22.032.216	24.913.529	5,47
			22.032.216	24.913.529	5,47
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	1.009.519	DKK	14.455.780	15.090.488	3,32
			14.455.780	15.090.488	3,32
Summe Dänemark			**61.884.415**	**77.026.588**	**16,92**
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	113.414	EUR	11.465.366	12.963.220	2,85
			11.465.366	12.963.220	2,85
Holding- und Finanzgesellschaften					
Edenred	314.931	EUR	9.532.645	14.518.319	3,19
SMCP SA	608.657	EUR	13.055.815	5.751.809	1,27
			22.588.460	20.270.128	4,46
Internetsoftware					
Pharmagest Inter@ctive	78.345	EUR	4.215.431	4.747.707	1,04
			4.215.431	4.747.707	1,04
Nachrichtenübermittlung					
Teleperformance	61.197	EUR	10.914.957	13.304.228	2,92
			10.914.957	13.304.228	2,92

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Pharma und Kosmetik					
Sartorius Stedim Biotech	86.357	EUR	5.923.166	12.754.929	2,80
			5.923.166	12.754.929	2,80
Tabak und Spirituosen					
TFF Group	130.362	EUR	5.248.255	4.784.285	1,05
			5.248.255	4.784.285	1,05
Summe Frankreich			**60.355.635**	**68.824.497**	**15,12**
Deutschland					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
MTU Aero Engines AG	39.807	EUR	6.413.101	10.134.862	2,23
			6.413.101	10.134.862	2,23
Grafik und Verlagswesen					
CTS Eventim AG & Co KGaA	250.478	EUR	8.703.500	14.039.292	3,08
			8.703.500	14.039.292	3,08
Internetsoftware					
GRENKE AG	187.862	EUR	16.219.318	17.330.270	3,81
			16.219.318	17.330.270	3,81
Mechanik und Maschinen					
STRATEC SE	152.032	EUR	8.128.819	9.273.952	2,04
			8.128.819	9.273.952	2,04
Summe Deutschland			**39.464.738**	**50.778.376**	**11,16**
Vereinigtes Königreich					
Landwirtschaft und Fischerei					
Genus PLC	182.834	GBP	4.394.518	6.853.067	1,51
			4.394.518	6.853.067	1,51
Elektronische Halbleiter					
Halma PLC	454.734	GBP	6.786.404	11.355.875	2,49
			6.786.404	11.355.875	2,49
Summe Vereinigtes Königreich			**11.180.922**	**18.208.942**	**4,00**

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Irland					
Bau und Baustoffe					
Kingspan Group PLC	170.150	EUR	6.428.283	9.264.668	2,04
			6.428.283	9.264.668	2,04
Pharma und Kosmetik					
ICON PLC	150.720	USD	18.819.019	23.125.617	5,08
			18.819.019	23.125.617	5,08
Summe Irland			**25.247.302**	**32.390.285**	**7,12**
Italien					
Konsumgüter					
Technogym SpA	511.668	EUR	5.206.855	5.930.232	1,30
			5.206.855	5.930.232	1,30
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA	389.644	EUR	6.482.720	9.990.472	2,20
			6.482.720	9.990.472	2,20
Textilien					
Brunello Cucinelli SpA	150.898	EUR	4.322.704	4.762.341	1,05
Moncler SpA	197.975	EUR	6.994.415	7.932.858	1,74
			11.317.119	12.695.199	2,79
Tabak und Spirituosen					
Davide Campari-Milano SpA	1.224.385	EUR	10.149.410	9.966.494	2,19
			10.149.410	9.966.494	2,19
Summe Italien			**33.156.104**	**38.582.397**	**8,48**
Jersey					
Internetsoftware					
boohoo Group PLC	3.330.467	GBP	8.832.440	11.709.090	2,57
			8.832.440	11.709.090	2,57
Summe Jersey			**8.832.440**	**11.709.090**	**2,57**

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Luxemburg					
Holding- und Finanzgesellschaften					
B&M European Value Retail SA	3.316.876	GBP	13.854.735	16.033.809	3,52
			13.854.735	16.033.809	3,52
Internetsoftware					
Solutions 30 SE	1.781.006	EUR	18.160.504	17.738.820	3,90
			18.160.504	17.738.820	3,90
Pharma und Kosmetik					
Eurofins Scientific SE	18.219	EUR	7.416.025	9.003.830	1,98
			7.416.025	9.003.830	1,98
Summe Luxemburg			**39.431.264**	**42.776.459**	**9,40**
Portugal					
Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	997.642	EUR	13.550.801	14.630.420	3,21
			13.550.801	14.630.420	3,21
Summe Portugal			**13.550.801**	**14.630.420**	**3,21**
Schweiz					
Elektronische Halbleiter					
dormakaba Holding AG	7.223	CHF	4.532.454	4.601.702	1,01
			4.532.454	4.601.702	1,01
Holding- und Finanzgesellschaften					
Temenos AG	136.363	CHF	16.040.808	19.219.248	4,22
			16.040.808	19.219.248	4,22
Pharma und Kosmetik					
Straumann Holding AG	30.408	CHF	15.470.863	26.587.370	5,84
			15.470.863	26.587.370	5,84
Summe Schweiz			**36.044.125**	**50.408.320**	**11,07**
Aktien			**329.147.746**	**405.335.374**	**89,05**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**329.147.746**	**405.335.374**	**89,05**

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	345.422	EUR	5.555.549	8.856.620	1,95
			5.555.549	8.856.620	1,95
Summe Italien			**5.555.549**	**8.856.620**	**1,95**
Aktien			**5.555.549**	**8.856.620**	**1,95**
Andere Wertpapiere			**5.555.549**	**8.856.620**	**1,95**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**334.703.295**	**414.191.994**	**91,00**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**40.977.540**	**9,00**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**455.169.534**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	88,75
Andere Wertpapiere	1,94

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	30.947	DKK	2.175.617	2.383.181	1,81
Genmab A/S	8.842	DKK	1.661.522	1.905.490	1,45
			3.837.139	4.288.671	3,26
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	137.228	DKK	2.013.123	2.229.721	1,69
Coloplast A/S – B-Aktien	30.603	DKK	2.296.836	3.678.823	2,80
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	121.723	DKK	5.933.504	6.846.131	5,20
			10.243.463	12.754.675	9,69
Summe Dänemark			**14.080.602**	**17.043.346**	**12,95**
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	16.163	EUR	1.807.352	2.008.108	1,53
			1.807.352	2.008.108	1,53
Holding- und Finanzgesellschaften					
Edenred	40.500	EUR	1.424.812	2.029.433	1,54
			1.424.812	2.029.433	1,54
Internetsoftware					
Dassault Systèmes SE	35.094	EUR	3.768.186	5.590.330	4,25
			3.768.186	5.590.330	4,25
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	47.791	EUR	5.216.426	7.054.474	5,36
L'Oreal SA	17.160	EUR	2.964.878	4.924.249	3,75
Sartorius Stedim Biotech	19.743	EUR	1.090.554	3.169.658	2,41
			9.271.858	15.148.381	11,52

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in CHF)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten CHF	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto-vermögens
Textilien					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	11.346	EUR	2.798.306	5.108.244	3,88
			2.798.306	5.108.244	3,88
Summe Frankreich			**19.070.514**	**29.884.496**	**22,72**
Deutschland					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
MTU Aero Engines AG	5.679	EUR	1.127.973	1.571.625	1,20
			1.127.973	1.571.625	1,20
Internetsoftware					
GRENKE AG	12.298	EUR	1.170.386	1.233.161	0,94
SAP SE	42.882	EUR	4.104.911	5.608.305	4,26
			5.275.297	6.841.466	5,20
Pharma und Kosmetik					
Fresenius SE & Co KGaA	47.523	EUR	3.311.065	2.592.109	1,97
			3.311.065	2.592.109	1,97
Summe Deutschland			**9.714.335**	**11.005.200**	**8,37**
Vereinigtes Königreich					
Internetsoftware					
Rightmove PLC	96.150	GBP	468.723	781.503	0,59
			468.723	781.503	0,59
Summe Vereinigtes Königreich			**468.723**	**781.503**	**0,59**
Irland					
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	23.971	USD	3.979.916	4.887.820	3,72
			3.979.916	4.887.820	3,72
Pharma und Kosmetik					
ICON PLC	18.341	USD	2.702.777	3.058.894	2,33
			2.702.777	3.058.894	2,33

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in CHF)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten CHF	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto-vermögens
Transportindustrie					
Ryanair Holdings PLC	187.018	EUR	2.969.293	2.974.038	2,26
			2.969.293	2.974.038	2,26
Summe Irland			**9.651.986**	**10.920.752**	**8,31**
Italien					
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA	17.248	EUR	435.925	480.702	0,37
			435.925	480.702	0,37
Tabak und Spirituosen					
Davide Campari-Milano SpA	67.326	EUR	607.612	595.698	0,45
			607.612	595.698	0,45
Summe Italien			**1.043.537**	**1.076.400**	**0,82**
Jersey					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Experian PLC	155.558	GBP	3.199.313	5.092.598	3,87
			3.199.313	5.092.598	3,87
Summe Jersey			**3.199.313**	**5.092.598**	**3,87**
Luxemburg					
Pharma und Kosmetik					
Eurofins Scientific SE	6.901	EUR	2.729.722	3.707.093	2,82
			2.729.722	3.707.093	2,82
Summe Luxemburg			**2.729.722**	**3.707.093**	**2,82**
Niederlande					
Banken und Finanzinstitute					
Adyen NV	1.023	EUR	709.807	812.853	0,62
			709.807	812.853	0,62

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in CHF)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten CHF	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto-vermögens
Konsumgüter					
Unilever NV	110.835	EUR	4.905.615	6.171.916	4,69
			4.905.615	6.171.916	4,69
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	22.640	EUR	4.187.459	6.489.411	4,93
			4.187.459	6.489.411	4,93
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	59.479	EUR	5.042.046	6.136.774	4,67
			5.042.046	6.136.774	4,67
Summe Niederlande			**14.844.927**	**19.610.954**	**14,91**
Portugal					
Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	141.564	EUR	2.105.563	2.256.595	1,72
			2.105.563	2.256.595	1,72
Summe Portugal			**2.105.563**	**2.256.595**	**1,72**
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	75.288	EUR	3.799.653	5.957.661	4,53
			3.799.653	5.957.661	4,53
Einzelhandel					
Industria de Diseno Textil SA	164.845	EUR	5.067.611	5.635.276	4,28
			5.067.611	5.635.276	4,28
Summe Spanien			**8.867.264**	**11.592.937**	**8,81**
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	205.153	SEK	4.085.953	4.647.630	3,53
			4.085.953	4.647.630	3,53
Summe Schweden			**4.085.953**	**4.647.630**	**3,53**

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in CHF)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten CHF	Beizulegender Zeitwert CHF	% des Netto-vermögens
Aktien			**89.862.439**	**117.619.504**	**89,42**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**89.862.439**	**117.619.504**	**89,42**
Andere Wertpapiere					
Aktien					
Italien					
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA – Interim B	116.996	EUR	2.179.135	3.260.676	2,48
			2.179.135	3.260.676	2,48
Summe Italien			**2.179.135**	**3.260.676**	**2,48**
Aktien			**2.179.135**	**3.260.676**	**2,48**
Andere Wertpapiere			**2.179.135**	**3.260.676**	**2,48**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**92.041.574**	**120.880.180**	**91,90**
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				**45.937**	**0,03**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**10.621.555**	**8,07**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**131.547.672**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	89,03
Andere Wertpapiere	2,47
Derivat	0,36

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	41.328	DKK	2.607.106	2.480.941	1,82
			2.607.106	2.480.941	1,82
Internetsoftware					
SimCorp A/S	42.825	DKK	2.849.298	3.678.477	2,71
			2.849.298	3.678.477	2,71
Pharma und Kosmetik					
Ambu A/S	99.260	DKK	1.352.772	1.257.232	0,92
Coloplast A/S – B-Aktien	34.808	DKK	2.853.850	3.261.801	2,40
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	135.676	DKK	5.481.035	5.948.522	4,38
			9.687.657	10.467.555	7,70
Summe Dänemark			**15.144.061**	**16.626.973**	**12,23**
Frankreich					
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Orpea	20.014	EUR	1.883.136	1.938.352	1,43
			1.883.136	1.938.352	1,43
Internetsoftware					
Dassault Systèmes SE	36.016	EUR	4.080.392	4.472.329	3,29
			4.080.392	4.472.329	3,29
Pharma und Kosmetik					
EssilorLuxottica SA	59.568	EUR	6.347.053	6.854.333	5,04
L'Oreal SA	18.235	EUR	3.569.387	4.079.079	3,00
Sartorius Stedim Biotech	23.496	EUR	2.330.133	2.940.538	2,16
			12.246.573	13.873.950	10,20

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in GBP)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten GBP	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto-vermögens
Textilien					
Hermes International	2.401	EUR	1.240.302	1.355.343	1,00
			1.240.302	1.355.343	1,00
Summe Frankreich			**19.450.403**	**21.639.974**	**15,92**
Deutschland					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
MTU Aero Engines AG	23.903	EUR	4.293.140	5.156.597	3,79
			4.293.140	5.156.597	3,79
Internetsoftware					
SAP SE	52.281	EUR	4.885.466	5.330.085	3,92
			4.885.466	5.330.085	3,92
Pharma und Kosmetik					
Fresenius SE & Co KGaA	47.215	EUR	2.050.035	2.007.535	1,48
			2.050.035	2.007.535	1,48
Summe Deutschland			**11.228.641**	**12.494.217**	**9,19**
Irland					
Bau und Baustoffe					
Kingspan Group PLC	36.200	EUR	1.434.555	1.670.163	1,23
			1.434.555	1.670.163	1,23
Sonstige Dienstleistungen					
Accenture PLC	24.395	USD	3.452.966	3.877.603	2,85
			3.452.966	3.877.603	2,85
Pharma und Kosmetik					
ICON PLC	27.618	USD	3.294.753	3.590.601	2,64
			3.294.753	3.590.601	2,64
Transportindustrie					
Ryanair Holdings PLC	407.368	EUR	4.310.460	5.049.910	3,72
			4.310.460	5.049.910	3,72
Summe Irland			**12.492.734**	**14.188.277**	**10,44**

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in GBP)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten GBP	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto-vermögens
Italien					
Automobilindustrie					
Ferrari NV	10.889	EUR	1.203.251	1.364.610	1,00
			1.203.251	1.364.610	1,00
Pharma und Kosmetik					
Amplifon SpA	23.881	EUR	479.414	518.827	0,38
			479.414	518.827	0,38
Tabak und Spirituosen					
Davide Campari-Milano SpA	89.813	EUR	660.721	619.464	0,46
			660.721	619.464	0,46
Summe Italien			**2.343.386**	**2.502.901**	**1,84**
Luxemburg					
Pharma und Kosmetik					
Eurofins Scientific SE	5.815	EUR	2.193.971	2.435.033	1,79
			2.193.971	2.435.033	1,79
Summe Luxemburg			**2.193.971**	**2.435.033**	**1,79**
Niederlande					
Banken und Finanzinstitute					
Adyen NV	1.688	EUR	956.229	1.045.544	0,77
			956.229	1.045.544	0,77
Elektronische Halbleiter					
ASML Holding NV	29.005	EUR	5.149.248	6.480.902	4,77
			5.149.248	6.480.902	4,77
Tabak und Spirituosen					
Heineken NV	74.532	EUR	6.060.502	5.994.499	4,41
			6.060.502	5.994.499	4,41
Summe Niederlande			**12.165.979**	**13.520.945**	**9,95**

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in GBP)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten GBP	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto-vermögens
Portugal					
Einzelhandel					
Jeronimo Martins SGPS SA	301.969	EUR	3.883.076	3.752.294	2,76
			3.883.076	3.752.294	2,76
Summe Portugal			**3.883.076**	**3.752.294**	**2,76**
Spanien					
Internetsoftware					
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	81.549	EUR	4.680.287	5.030.399	3,70
			4.680.287	5.030.399	3,70
Einzelhandel					
Industria de Diseno Textil SA	224.092	EUR	5.323.072	5.971.720	4,39
			5.323.072	5.971.720	4,39
Summe Spanien			**10.003.359**	**11.002.119**	**8,09**
Schweden					
Mechanik und Maschinen					
Assa Abloy AB	275.801	SEK	4.595.665	4.870.606	3,58
			4.595.665	4.870.606	3,58
Summe Schweden			**4.595.665**	**4.870.606**	**3,58**
Schweiz					
Chemie					
Lonza Group AG	17.248	CHF	4.230.955	4.748.899	3,49
Sika AG	24.479	CHF	2.814.415	3.470.088	2,55
			7.045.370	8.218.987	6,04
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	743	CHF	4.084.009	4.352.626	3,20
			4.084.009	4.352.626	3,20

Comgest Growth Europe ex UK

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in GBP)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten GBP	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto-vermögens
Holding- und Finanzgesellschaften					
Temenos AG	5.745	CHF	676.340	686.092	0,51
			676.340	686.092	0,51
Pharma und Kosmetik					
Roche Holding AG	26.017	CHF	5.498.730	6.368.254	4,68
Straumann Holding AG	8.413	CHF	5.190.873	6.232.910	4,59
			10.689.603	12.601.164	9,27
Summe Schweiz			**22.495.322**	**25.858.869**	**19,02**
Aktien			**115.996.597**	**128.892.208**	**94,81**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**115.996.597**	**128.892.208**	**94,81**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**115.996.597**	**128.892.208**	**94,81**
Summe der Derivate (Erläuterung 6)				**136.059**	**0,10**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**6.926.181**	**5,09**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**135.954.448**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	94,71
Derivat	0,10

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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					
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	114.483	HKD	5.166.673	5.518.596	3,79
			5.166.673	5.518.596	3,79
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	3.329.000	HKD	5.325.707	4.315.163	2,97
Hengan International Group Co Ltd	386.000	HKD	2.912.040	2.749.428	1,89
			8.237.747	7.064.591	4,86
Summe Kaimaninseln			**13.404.420**	**12.583.187**	**8,65**
China					
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	902.561	CNY	2.738.988	4.008.975	2,76
			2.738.988	4.008.975	2,76
Versicherungen					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	590.000	HKD	5.032.546	6.973.867	4,79
			5.032.546	6.973.867	4,79
Summe China			**7.771.534**	**10.982.842**	**7,55**
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	51.900	JPY	1.942.333	2.181.066	1,50
			1.942.333	2.181.066	1,50
Chemie					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	41.400	JPY	3.567.786	4.594.287	3,16
			3.567.786	4.594.287	3,16

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Konsumgüter					
Pigeon Corp	97.300	JPY	3.135.005	3.594.751	2,47
Yamaha Corp	58.700	JPY	2.757.678	3.284.068	2,26
			5.892.683	6.878.819	4,73
Elektronische Halbleiter					
Keyence Corp	19.200	JPY	3.276.724	6.800.167	4,68
Murata Manufacturing Co Ltd	77.400	JPY	3.994.247	4.804.605	3,30
Nidec Corp	24.500	JPY	3.181.054	3.382.770	2,33
			10.452.025	14.987.542	10,31
Elektronik und elektrische Geräte					
FANUC Corp	18.600	JPY	3.819.030	3.479.531	2,39
Hamamatsu Photonics KK	93.800	JPY	3.143.285	3.879.743	2,67
			6.962.315	7.359.274	5,06
Grafik und Verlagswesen					
Recruit Holdings Co Ltd	92.900	JPY	2.809.022	3.504.000	2,41
			2.809.022	3.504.000	2,41
Internetsoftware					
M3 Inc	139.200	JPY	1.636.569	4.233.320	2,91
SoftBank Group Corp	76.600	JPY	2.788.835	3.352.286	2,30
			4.425.404	7.585.606	5,21
Freizeit					
Oriental Land Co Ltd	26.900	JPY	2.806.085	3.683.203	2,53
			2.806.085	3.683.203	2,53
Mechanik und Maschinen					
Daifuku Co Ltd	91.600	JPY	2.451.264	5.613.583	3,86
Daikin Industries Ltd	31.100	JPY	2.654.758	4.421.395	3,04
			5.106.022	10.034.978	6,90
Nachrichtenübermittlung					
Hikari Tsushin Inc	19.900	JPY	1.973.004	5.022.840	3,45
			1.973.004	5.022.840	3,45
Pharma und Kosmetik					
Kose Corp	21.100	JPY	2.311.568	3.106.511	2,14
Sysmex Corp	65.300	JPY	4.067.573	4.475.912	3,08
			6.379.141	7.582.423	5,22

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	4.904.533	3,37
Nitori Holdings Co Ltd	24.900	JPY	3.659.510	3.946.654	2,71
Pan Pacific International Holdings Corp	312.000	JPY	3.415.068	5.199.283	3,57
			10.409.814	14.050.470	9,65
Summe Japan			**62.725.634**	**87.464.508**	**60,13**
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	1.297.500	HKD	2.924.587	3.113.946	2,14
			2.924.587	3.113.946	2,14
Summe Luxemburg			**2.924.587**	**3.113.946**	**2,14**
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung Electronics Co Ltd	122.150	KRW	5.511.461	5.895.813	4,05
			5.511.461	5.895.813	4,05
Internetsoftware					
NCSoft Corp	8.343	KRW	2.844.614	3.904.232	2,69
			2.844.614	3.904.232	2,69
Summe Südkorea			**8.356.075**	**9.800.045**	**6,74**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	508.457	TWD	2.746.757	5.614.295	3,86
			2.746.757	5.614.295	3,86
Summe Taiwan			**2.746.757**	**5.614.295**	**3,86**

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	4.043.704	2,78
			4.737.941	4.043.704	2,78
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**4.737.941**	**4.043.704**	**2,78**
Aktien			**102.666.948**	**133.602.527**	**91,85**
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Internetsoftware					
NetEase Inc	14.917	USD	4.219.024	4.574.149	3,14
			4.219.024	4.574.149	3,14
Summe Kaimaninseln			**4.219.024**	**4.574.149**	**3,14**
American Depository Receipts			**4.219.024**	**4.574.149**	**3,14**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**106.885.972**	**138.176.676**	**94,99**
Andere Wertpapiere					
Investmentfonds					
Frankreich					
Investmentfonds					
Société de Gestion Prévoir - Prévoir Renaissance Vietnam	7.486	EUR	1.329.514	1.815.728	1,25
			1.329.514	1.815.728	1,25
Summe Frankreich			**1.329.514**	**1.815.728**	**1,25**
Investmentfonds			**1.329.514**	**1.815.728**	**1,25**
Andere Wertpapiere			**1.329.514**	**1.815.728**	**1,25**

Comgest Growth Asia

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	**108.215.486**	**139.992.404**	**96,24**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		**5.464.339**	**3,76**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		**145.456.743**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	90,87
Andere Wertpapiere	1,19

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	316.355	HKD	1.132.530	1.737.723	2,82
			1.132.530	1.737.723	2,82
Summe Bermuda-Inseln			**1.132.530**	**1.737.723**	**2,82**
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	34.800	HKD	1.377.898	1.677.517	2,72
			1.377.898	1.677.517	2,72
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	1.535.890	HKD	2.487.991	1.990.873	3,23
Hengan International Group Co Ltd	322.500	HKD	2.624.867	2.297.126	3,72
			5.112.858	4.287.999	6,95
Summe Kaimaninseln			**6.490.756**	**5.965.516**	**9,67**
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	539.130	CNY	2.308.970	1.845.943	2,99
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd – A-Aktien	581.868	CNY	1.884.414	1.190.353	1,93
			4.193.384	3.036.296	4,92
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	131.070	CNY	551.094	616.054	1,00
			551.094	616.054	1,00
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	357.555	CNY	1.331.834	1.588.180	2,57
			1.331.834	1.588.180	2,57

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Elektronik und elektrische Geräte					
TravelSky Technology Ltd	563.000	HKD	1.079.834	1.374.298	2,23
			1.079.834	1.374.298	2,23
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	468.000	HKD	1.316.701	1.300.367	2,11
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	394.112	HKD	3.541.260	4.658.449	7,55
			4.857.961	5.958.816	9,66
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	1.139.000	CNY	1.311.301	1.023.610	1,66
			1.311.301	1.023.610	1,66
Pharma und Kosmetik					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	2.108.000	HKD	1.826.532	2.526.850	4,10
			1.826.532	2.526.850	4,10
Summe China			**15.151.940**	**16.124.104**	**26,14**
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	184.200	HKD	1.398.774	1.933.771	3,13
			1.398.774	1.933.771	3,13
Summe Hongkong			**1.398.774**	**1.933.771**	**3,13**
Indien					
Chemie					
Lupin Ltd	126.279	INR	1.681.217	1.350.672	2,19
			1.681.217	1.350.672	2,19
Holding- und Finanzgesellschaften					
Shriram Transport Finance Co Ltd	89.035	INR	1.550.895	1.460.806	2,37
			1.550.895	1.460.806	2,37
Öffentliche Dienstleistungen					
Power Grid Corp of India Ltd	865.194	INR	2.288.654	2.306.090	3,74
			2.288.654	2.306.090	3,74
Summe Indien			**5.520.766**	**5.117.568**	**8,30**

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	5.665.300	IDR	1.648.386	1.620.044	2,63
			1.648.386	1.620.044	2,63
Summe Indonesien			**1.648.386**	**1.620.044**	**2,63**
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	34.300	JPY	1.662.909	1.441.437	2,34
			1.662.909	1.441.437	2,34
Summe Japan			**1.662.909**	**1.441.437**	**2,34**
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	1.173.900	HKD	3.979.221	2.817.311	4,57
			3.979.221	2.817.311	4,57
Summe Luxemburg			**3.979.221**	**2.817.311**	**4,57**
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	9.456	ZAR	1.312.142	1.549.094	2,51
			1.312.142	1.549.094	2,51
Summe Südafrika			**1.312.142**	**1.549.094**	**2,51**
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung Electronics Co Ltd	63.355	KRW	2.754.716	3.057.956	4,96
			2.754.716	3.057.956	4,96
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Orion Corp/Republic of Korea	7.452	KRW	496.521	680.051	1,10
			496.521	680.051	1,10

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	15.459	KRW	1.638.920	996.217	1,61
			1.638.920	996.217	1,61
Internetsoftware					
NAVER Corp	12.195	KRW	1.557.312	1.967.328	3,19
NCSoft Corp	5.103	KRW	1.779.046	2.388.024	3,87
			3.336.358	4.355.352	7,06
Summe Südkorea			**8.226.515**	**9.089.576**	**14,73**
Taiwan					
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	154.000	TWD	1.764.282	1.166.164	1,89
			1.764.282	1.166.164	1,89
Summe Taiwan			**1.764.282**	**1.166.164**	**1,89**
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	40.164	USD	2.797.466	2.490.970	4,04
			2.797.466	2.490.970	4,04
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**2.797.466**	**2.490.970**	**4,04**
Aktien			**51.085.687**	**51.053.278**	**82,77**
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Internetsoftware					
NetEase Inc	9.143	USD	2.281.445	2.803.610	4,54
			2.281.445	2.803.610	4,54
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	5.088	USD	949.217	1.079.165	1,75
			949.217	1.079.165	1,75
Summe Kaimaninseln			**3.230.662**	**3.882.775**	**6,29**

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
American Depository Receipts			**3.230.662**	**3.882.775**	**6,29**
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	14.922	USD	1.151.761	1.193.909	1,93
			1.151.761	1.193.909	1,93
Sonstige Dienstleistungen					
58.com Inc	16.864	USD	904.326	1.091.607	1,77
			904.326	1.091.607	1,77
Summe Kaimaninseln			**2.056.087**	**2.285.516**	**3,70**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	39.663	USD	1.409.268	2.304.420	3,74
			1.409.268	2.304.420	3,74
Summe Taiwan			**1.409.268**	**2.304.420**	**3,74**
Sponsored American Depository Receipts			**3.465.355**	**4.589.936**	**7,44**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**57.781.704**	**59.525.989**	**96,50**
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Vietnam					
Konsumgüter					
Vietnam Dairy Products JSC	123.400	VND	666.972	620.401	1,01
			666.972	620.401	1,01
Summe Vietnam			**666.972**	**620.401**	**1,01**
Aktien			**666.972**	**620.401**	**1,01**

Comgest Growth Asia ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			**666.972**	**620.401**	**1,01**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**58.448.676**	**60.146.390**	**97,51**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**1.538.362**	**2,49**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**61.684.752**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	96,23
Weitere, an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	1,00

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	2.468.616	HKD	9.068.838	13.559.989	2,75
			9.068.838	13.559.989	2,75
Summe Bermuda-Inseln			**9.068.838**	**13.559.989**	**2,75**
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	274.423	HKD	11.000.047	13.228.425	2,69
			11.000.047	13.228.425	2,69
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	12.871.526	HKD	21.257.643	16.684.510	3,39
Hengan International Group Co Ltd	2.636.817	HKD	21.273.373	18.781.704	3,82
			42.531.016	35.466.214	7,21
Summe Kaimaninseln			**53.531.063**	**48.694.639**	**9,90**
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	4.313.876	CNY	16.555.451	14.770.409	3,00
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd – A-Aktien	4.590.426	CNY	13.808.103	9.390.838	1,91
			30.363.554	24.161.247	4,91
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	1.048.763	CNY	4.202.364	4.929.382	1,00
			4.202.364	4.929.382	1,00
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	2.829.496	CNY	9.089.757	12.567.991	2,55
			9.089.757	12.567.991	2,55

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Elektronik und elektrische Geräte					
TravelSky Technology Ltd	4.495.966	HKD	8.610.489	10.974.773	2,23
			8.610.489	10.974.773	2,23
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	4.069.000	HKD	12.409.002	11.305.965	2,30
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	3.065.116	HKD	23.798.009	36.230.021	7,36
			36.207.011	47.535.986	9,66
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	9.073.957	CNY	9.361.477	8.154.691	1,65
			9.361.477	8.154.691	1,65
Pharma und Kosmetik					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	16.542.529	HKD	14.525.472	19.829.457	4,03
			14.525.472	19.829.457	4,03
Summe China			**112.360.124**	**128.153.527**	**26,03**
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	1.518.109	HKD	11.078.242	15.937.430	3,24
			11.078.242	15.937.430	3,24
Summe Hongkong			**11.078.242**	**15.937.430**	**3,24**
Indien					
Chemie					
Lupin Ltd	1.031.278	INR	14.639.882	11.030.482	2,24
			14.639.882	11.030.482	2,24
Holding- und Finanzgesellschaften					
Shriram Transport Finance Co Ltd	737.686	INR	12.051.479	12.103.296	2,46
			12.051.479	12.103.296	2,46
Öffentliche Dienstleistungen					
Power Grid Corp of India Ltd	6.841.780	INR	16.130.340	18.236.097	3,70
			16.130.340	18.236.097	3,70
Summe Indien			**42.821.701**	**41.369.875**	**8,40**

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Indonesien					
Nachrichtenübermittlung					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	44.998.856	IDR	13.130.940	12.867.832	2,61
			13.130.940	12.867.832	2,61
Summe Indonesien			**13.130.940**	**12.867.832**	**2,61**
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	272.500	JPY	12.188.889	11.451.647	2,33
			12.188.889	11.451.647	2,33
Summe Japan			**12.188.889**	**11.451.647**	**2,33**
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	9.266.735	HKD	31.714.740	22.239.775	4,52
			31.714.740	22.239.775	4,52
Summe Luxemburg			**31.714.740**	**22.239.775**	**4,52**
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	76.928	ZAR	9.633.956	12.602.442	2,56
			9.633.956	12.602.442	2,56
Summe Südafrika			**9.633.956**	**12.602.442**	**2,56**
Südkorea					
Elektronische Halbleiter					
Samsung Electronics Co Ltd	523.534	KRW	22.816.862	25.269.416	5,13
			22.816.862	25.269.416	5,13
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Orion Corp/Republic of Korea	56.089	KRW	3.737.170	5.118.542	1,04
			3.737.170	5.118.542	1,04

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Versicherungen					
Samsung Life Insurance Co Ltd	123.221	KRW	12.056.184	7.940.669	1,61
			12.056.184	7.940.669	1,61
Internetsoftware					
NAVER Corp	94.777	KRW	11.886.337	15.289.663	3,11
NCSoft Corp	43.038	KRW	13.208.023	20.140.277	4,09
			25.094.360	35.429.940	7,20
Summe Südkorea			**63.704.576**	**73.758.567**	**14,98**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.663.103	TWD	9.557.367	18.363.699	3,73
			9.557.367	18.363.699	3,73
Elektronik und elektrische Geräte					
Catcher Technology Co Ltd	1.222.910	TWD	13.011.195	9.260.477	1,88
			13.011.195	9.260.477	1,88
Summe Taiwan			**22.568.562**	**27.624.176**	**5,61**
Vereinigte Staaten von Amerika					
Internetsoftware					
Cognizant Technology Solutions Corp	322.034	USD	21.116.261	19.972.549	4,06
			21.116.261	19.972.549	4,06
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**21.116.261**	**19.972.549**	**4,06**
Aktien			**402.917.892**	**428.232.448**	**86,99**
American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Internetsoftware					
NetEase Inc	70.823	USD	14.421.686	21.717.165	4,41
			14.421.686	21.717.165	4,41

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	43.045	USD	8.030.473	9.129.845	1,85
			8.030.473	9.129.845	1,85
Summe Kaimaninseln			**22.452.159**	**30.847.010**	**6,26**
American Depository Receipts			**22.452.159**	**30.847.010**	**6,26**
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	125.910	USD	9.739.283	10.074.059	2,05
			9.739.283	10.074.059	2,05
Sonstige Dienstleistungen					
58.com Inc	136.796	USD	7.337.239	8.854.805	1,80
			7.337.239	8.854.805	1,80
Summe Kaimaninseln			**17.076.522**	**18.928.864**	**3,85**
Sponsored American Depository Receipts			**17.076.522**	**18.928.864**	**3,85**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**442.446.573**	**478.008.322**	**97,10**
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Sonstiger organisierter Markt					
Aktien					
Vietnam					
Konsumgüter					
Vietnam Dairy Products JSC	1.013.980	VND	5.353.840	5.097.843	1,04
			5.353.840	5.097.843	1,04
Summe Vietnam			**5.353.840**	**5.097.843**	**1,04**
Aktien			**5.353.840**	**5.097.843**	**1,04**
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			**5.353.840**	**5.097.843**	**1,04**

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	**447.800.413**	**483.106.165**	**98,14**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen		**9.159.369**	**1,86**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen		**492.265.534**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	96,30
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	1,03

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	2.181.546	HKD	7.369.744	10.675.392	3,54
			7.369.744	10.675.392	3,54
Textilien					
Man Wah Holdings Ltd	11.213.347	HKD	6.640.168	7.115.476	2,36
			6.640.168	7.115.476	2,36
Summe Bermuda-Inseln			**14.009.912**	**17.790.868**	**5,90**
Kaimaninseln					
Konsumgüter					
Goodbaby International Holdings Ltd	18.356.000	HKD	8.476.320	3.630.779	1,21
			8.476.320	3.630.779	1,21
Holding- und Finanzgesellschaften					
Tencent Holdings Ltd	227.200	HKD	7.935.471	9.756.849	3,24
			7.935.471	9.756.849	3,24
Pharma und Kosmetik					
3SBio Inc	9.535.000	HKD	12.271.006	11.010.772	3,65
Hengan International Group Co Ltd	1.768.000	HKD	12.865.902	11.218.917	3,72
			25.136.908	22.229.689	7,37
Textilien					
ANTA Sports Products Ltd	681.169	HKD	1.734.682	5.432.188	1,80
			1.734.682	5.432.188	1,80
Summe Kaimaninseln			**43.283.381**	**41.049.505**	**13,62**

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
China					
Automobilindustrie					
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	2.657.472	CNY	8.830.742	8.106.011	2,69
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd – A-Aktien	3.660.094	CNY	10.001.004	6.670.482	2,21
			18.831.746	14.776.493	4,90
Banken und Finanzinstitute					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	1.912.440	CNY	6.727.880	8.007.863	2,66
Weifu High-Technology Group Co Ltd – B-Aktien	2.414.256	HKD	6.468.190	3.696.065	1,23
			13.196.070	11.703.928	3,89
Handelshäuser					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	1.966.774	CNY	5.139.662	7.782.603	2,58
			5.139.662	7.782.603	2,58
Konsumgüter					
Suofeiya Home Collection Co Ltd	1.990.099	CNY	4.494.973	5.332.230	1,77
			4.494.973	5.332.230	1,77
Elektronik und elektrische Geräte					
Midea Group Co Ltd – A-Aktien	1.488.532	CNY	8.338.841	11.089.302	3,68
TravelSky Technology Ltd	3.837.000	HKD	6.743.817	8.344.071	2,77
			15.082.658	19.433.373	6,45
Versicherungen					
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	3.511.000	HKD	9.236.759	8.690.893	2,88
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	2.087.518	HKD	12.024.220	21.981.917	7,30
			21.260.979	30.672.810	10,18
Büroausstattung und Computer					
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	13.249.985	CNY	12.061.398	10.608.155	3,52
			12.061.398	10.608.155	3,52
Pharma und Kosmetik					
Dong-E-E-Jiao Co Ltd – A-Aktien	1.453.379	CNY	8.931.251	6.574.520	2,18
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	13.312.305	HKD	9.677.692	14.215.948	4,72
			18.608.943	20.790.468	6,90

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Tabak und Spirituosen					
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	10.069	CNY	500.068	1.523.425	0,51
			500.068	1.523.425	0,51
Summe China			**109.176.497**	**122.623.485**	**40,70**
Hongkong					
Versicherungen					
AIA Group Ltd	1.130.600	HKD	8.940.193	10.573.967	3,51
			8.940.193	10.573.967	3,51
Summe Hongkong			**8.940.193**	**10.573.967**	**3,51**
Luxemburg					
Textilien					
Samsonite International SA	5.693.100	HKD	15.780.861	12.172.117	4,04
			15.780.861	12.172.117	4,04
Summe Luxemburg			**15.780.861**	**12.172.117**	**4,04**
Südafrika					
Grafik und Verlagswesen					
Naspers Ltd	69.524	ZAR	8.541.955	10.146.556	3,37
			8.541.955	10.146.556	3,37
Summe Südafrika			**8.541.955**	**10.146.556**	**3,37**
Taiwan					
Elektronische Halbleiter					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.044.046	TWD	4.364.204	10.270.092	3,41
Catcher Technology Co Ltd	1.304.000	TWD	11.416.007	8.796.909	2,92
			15.780.211	19.067.001	6,33
Summe Taiwan			**15.780.211**	**19.067.001**	**6,33**
Aktien			**215.513.010**	**233.423.499**	**77,47**

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	235.422	USD	8.573.677	7.418.152	2,46
			8.573.677	7.418.152	2,46
Internetsoftware					
NetEase Inc	57.722	USD	10.382.822	15.768.262	5,23
			10.382.822	15.768.262	5,23
Sonstige Dienstleistungen					
Alibaba Group Holding Ltd	84.896	USD	12.138.786	16.041.373	5,32
			12.138.786	16.041.373	5,32
Summe Kaimaninseln			**31.095.285**	**39.227.787**	**13,01**
American Depository Receipts			**31.095.285**	**39.227.787**	**13,01**
Sponsored American Depository Receipts					
Kaimaninseln					
Automobilindustrie					
Autohome Inc	87.544	USD	6.193.466	6.239.996	2,07
			6.193.466	6.239.996	2,07
Internetsoftware					
Weibo Corp	151.748	USD	6.162.954	6.265.942	2,08
			6.162.954	6.265.942	2,08
Sonstige Dienstleistungen					
58.com Inc	173.122	USD	9.239.924	9.983.240	3,31
			9.239.924	9.983.240	3,31
Summe Kaimaninseln			**21.596.344**	**22.489.178**	**7,46**
Sponsored American Depository Receipts			**21.596.344**	**22.489.178**	**7,46**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**268.204.639**	**295.140.464**	**97,94**

Comgest Growth China

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**268.204.639**	**295.140.464**	**97,94**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**6.199.961**	**2,06**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**301.340.425**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	97,68

Comgest Growth India

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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					
Endurance Technologies Ltd	125.158	INR	1.612.595	1.896.020	1,10
Maruti Suzuki India Ltd	22.414	INR	2.043.292	2.313.449	1,34
			3.655.887	4.209.469	2,44
Banken und Finanzinstitute					
HDFC Bank Ltd	436.556	INR	6.915.862	7.780.354	4,51
Housing Development Finance Corp Ltd	472.922	INR	9.412.257	15.984.681	9,26
			16.328.119	23.765.035	13,77
Handelshäuser					
Motherson Sumi Systems Ltd	3.321.737	INR	4.635.731	6.820.076	3,95
			4.635.731	6.820.076	3,95
Chemie					
Lupin Ltd	500.478	INR	7.139.384	5.353.080	3,10
			7.139.384	5.353.080	3,10
Bau und Baustoffe					
Engineers India Ltd	2.517.325	INR	6.529.531	3.491.505	2,02
Larsen & Toubro Ltd	326.559	INR	6.054.757	5.939.384	3,44
			12.584.288	9.430.889	5,46
Elektronik und elektrische Geräte					
NTPC Ltd	2.181.788	INR	5.537.367	3.638.983	2,11
			5.537.367	3.638.983	2,11
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Varun Beverages Ltd	450.000	INR	3.841.004	4.467.369	2,59
			3.841.004	4.467.369	2,59
Holding- und Finanzgesellschaften					
Shriram City Union Finance Ltd	288.635	INR	5.838.153	5.670.183	3,29
Shriram Transport Finance Co Ltd	590.418	INR	8.234.068	9.687.054	5,61
			14.072.221	15.357.237	8,90

Comgest Growth India

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in USD)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten USD	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto-vermögens
Internetsoftware					
Infosys Ltd	943.518	INR	7.313.482	9.664.843	5,60
			7.313.482	9.664.843	5,60
Sonstige Dienstleistungen					
Central Depository Services India Ltd	1.035.100	INR	3.886.288	3.229.540	1,87
			3.886.288	3.229.540	1,87
Mineralöl					
Gujarat State Petronet Ltd	2.124.265	INR	5.771.135	6.532.529	3,78
Petronet LNG Ltd	1.550.649	INR	2.625.853	5.821.105	3,37
			8.396.988	12.353.634	7,15
Pharma und Kosmetik					
Cipla Ltd	401.627	INR	2.210.799	2.690.733	1,56
Colgate-Palmolive India Ltd	363.829	INR	3.278.021	7.456.758	4,32
Max Financial Services Ltd	1.079.112	INR	5.422.300	8.080.007	4,68
			10.911.120	18.227.498	10,56
Öffentliche Dienstleistungen					
GAIL India Ltd	1.040.944	INR	2.576.992	1.765.348	1,02
Power Grid Corp of India Ltd	3.787.229	INR	8.228.432	10.094.490	5,85
REC Ltd	3.562.769	INR	7.385.589	7.142.750	4,14
			18.191.013	19.002.588	11,01
Immobiliengesellschaften					
Info Edge India Ltd	152.836	INR	727.886	5.417.425	3,14
			727.886	5.417.425	3,14
Transportindustrie					
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	1.284.667	INR	6.448.478	6.587.336	3,82
Container Corp Of India Ltd	795.162	INR	4.524.885	6.371.091	3,69
			10.973.363	12.958.427	7,51
Summe Indien			**128.194.141**	**153.896.093**	**89,16**
Japan					
Automobilindustrie					
Suzuki Motor Corp	47.200	JPY	2.050.253	1.983.551	1,15
			2.050.253	1.983.551	1,15
Summe Japan			**2.050.253**	**1.983.551**	**1,15**

Comgest Growth India

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	175.807	USD	11.546.486	10.903.550	6,32
			11.546.486	10.903.550	6,32
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			**11.546.486**	**10.903.550**	**6,32**
Aktien			**141.790.880**	**166.783.194**	**96,63**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**141.790.880**	**166.783.194**	**96,63**
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Sonstiger organisierter Markt					
Aktien					
Pakistan					
Automobilindustrie					
PAK Suzuki Motor Co Ltd	964.700	PKR	1.611.198	1.437.046	0,83
			1.611.198	1.437.046	0,83
Summe Pakistan			**1.611.198**	**1.437.046**	**0,83**
Aktien			**1.611.198**	**1.437.046**	**0,83**
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			**1.611.198**	**1.437.046**	**0,83**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**143.402.078**	**168.220.240**	**97,46**
Barmittel und sonstiges Nettovermögen				**4.386.769**	**2,54**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen				**172.607.009**	**100,00**

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	96,26
Andere an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	0,83

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 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	101.590	BRL	435.775	1.066.637	2,74
			435.775	1.066.637	2,74
Handelshäuser					
Atacadao SA	191.200	BRL	1.024.349	988.713	2,54
			1.024.349	988.713	2,54
Chemie					
Ultrapar Participações SA	137.200	BRL	1.053.367	774.193	1,99
			1.053.367	774.193	1,99
Bau und Baustoffe					
Duratex SA	263.782	BRL	658.241	976.736	2,51
			658.241	976.736	2,51
Konsumgüter					
Arezzo Industria e Comercio SA	115.928	BRL	1.183.876	1.643.100	4,22
M Dias Branco SA	128.207	BRL	1.235.838	1.083.182	2,78
			2.419.714	2.726.282	7,00
Forstprodukte und Papierindustrie					
Klabin SA	289.757	BRL	1.268.795	1.181.363	3,03
			1.268.795	1.181.363	3,03
Gesundheit, Bildung und soziale Dienstleistungen					
Cogna Educacao	414.360	BRL	1.493.199	1.048.865	2,69
			1.493.199	1.048.865	2,69
Holding- und Finanzgesellschaften					
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	107.192	BRL	481.105	1.020.054	2,62
			481.105	1.020.054	2,62
Versicherungen					
BB Seguridade Participações SA	238.886	BRL	1.814.201	1.994.470	5,12
Odontoprev SA	493.800	BRL	1.668.696	1.844.853	4,74
			3.482.897	3.839.323	9,86

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Internetsoftware					
Linx SA	252.192	BRL	1.525.935	1.978.223	5,08
TOTVS SA	112.024	BRL	916.933	1.601.411	4,11
			2.442.868	3.579.634	9,19
Mechanik und Maschinen					
WEG SA	129.357	BRL	418.222	992.920	2,55
			418.222	992.920	2,55
Nachrichtenübermittlung					
Telefonica Brasil SA	92.400	BRL	976.107	1.186.440	3,05
			976.107	1.186.440	3,05
Öffentliche Dienstleistungen					
Engie Brasil Energia SA	148.000	BRL	1.203.319	1.665.026	4,28
			1.203.319	1.665.026	4,28
Einzelhandel					
Lojas Renner SA	123.470	BRL	755.958	1.536.442	3,95
			755.958	1.536.442	3,95
Transportindustrie					
CCR SA	321.457	BRL	1.259.983	1.351.184	3,47
Santos Brasil Participações SA	213.325	BRL	198.404	386.448	0,99
			1.458.387	1.737.632	4,46
Summe Brasilien			**19.572.303**	**24.320.260**	**62,46**
Kaimaninseln					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Pagseguro Digital Ltd	37.500	USD	1.249.266	1.141.203	2,93
			1.249.266	1.141.203	2,93
Summe Kaimaninseln			**1.249.266**	**1.141.203**	**2,93**
Chile					
Landwirtschaft und Fischerei					
Salmones Camanchaca SA	57.246	CLP	402.185	430.709	1,11
			402.185	430.709	1,11

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Mineralöl					
Empresas COPEC SA	135.994	CLP	1.256.919	1.087.649	2,79
			1.256.919	1.087.649	2,79
Einzelhandel					
SACI Falabella	267.211	CLP	1.482.786	1.026.121	2,64
			1.482.786	1.026.121	2,64
Summe Chile			**3.141.890**	**2.544.479**	**6,54**
Kolumbien					
Nahrungsmittel und destillierte Getränke					
Grupo Nutresa SA	111.887	COP	838.033	772.195	1,98
			838.033	772.195	1,98
Verschiedenes					
Organizacion Terpel SA	68.386	COP	244.238	185.815	0,48
			244.238	185.815	0,48
Summe Kolumbien			**1.082.271**	**958.010**	**2,46**
Luxemburg					
Holding- und Finanzgesellschaften					
Globant SA	4.100	USD	163.818	387.354	0,99
			163.818	387.354	0,99
Summe Luxemburg			**163.818**	**387.354**	**0,99**
Mexiko					
Banken und Finanzinstitute					
Fibra Uno Administracion SA de CV	473.500	MXN	581.068	654.051	1,68
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	919.266	MXN	1.179.467	1.344.384	3,45
			1.760.535	1.998.435	5,13
Holding- und Finanzgesellschaften					
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	337.275	MXN	479.366	661.591	1,70
			479.366	661.591	1,70

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

Wertpapier	Stück/ Nennwert	Währung	Einstands-kosten EUR	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto-vermögens
Freizeit					
Hoteles City Express SAB de CV	942.953	MXN	925.885	578.301	1,49
			925.885	578.301	1,49
Öffentliche Dienstleistungen					
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	392.927	MXN	1.513.507	1.645.689	4,23
			1.513.507	1.645.689	4,23
Einzelhandel					
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	313.300	MXN	780.930	802.271	2,06
			780.930	802.271	2,06
Tabak und Spirituosen					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	172.413	MXN	1.292.706	1.450.491	3,72
			1.292.706	1.450.491	3,72
Transportindustrie					
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV – A-Aktien	26.988	MXN	357.117	451.013	1,16
			357.117	451.013	1,16
Summe Mexiko			**7.110.046**	**7.587.791**	**19,49**
Aktien			**32.319.594**	**36.939.097**	**94,87**
Sponsored American Depository Receipts					
Brasilien					
Luft- und Raumfahrttechnologie					
Embraer SA	84.256	USD	1.475.589	1.462.939	3,76
			1.475.589	1.462.939	3,76
Summe Brasilien			**1.475.589**	**1.462.939**	**3,76**
Sponsored American Depository Receipts			**1.475.589**	**1.462.939**	**3,76**
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**33.795.183**	**38.402.036**	**98,63**
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			**33.795.183**	**38.402.036**	**98,63**

Barmittel und sonstiges Nettovermögen	**531.936**	**1,37**
Den Inhabern rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	**38.933.972**	**100,00**

Comgest Growth Latin America

ANLAGENBESTAND
zum 31. Dezember 2019
(in EUR)

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	98,37

Comgest Growth World

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	2.292.531	25.618.523	5,66
Hoya Corp	329.100	23.031.581	5,09
Roche Holding AG	78.870	22.040.448	4,87
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	5.289.439	21.239.367	4,69
Medtronic PLC	184.340	18.024.606	3,98
Becton Dickinson and Co	72.822	17.938.724	3,97
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	187.900	17.783.605	3,93
AIA Group Ltd	1.689.283	16.954.261	3,75
Heineken NV	159.790	16.852.992	3,73
Autohome Inc	208.524	16.836.206	3,72
Unilever PLC	255.461	15.161.237	3,35
Johnson & Johnson	109.500	14.845.753	3,28
Microsoft Corp	114.900	14.348.871	3,17
Hikari Tsushin Inc	66.100	13.658.512	3,02
Oracle Corp	250.000	13.571.258	3,00
Alphabet Inc - A Shares	10.324	12.629.163	2,79
Eli Lilly & Co	107.264	12.446.169	2,75
Walmart Inc	112.000	12.215.571	2,70
SAP SE	93.710	11.834.299	2,62
Pan Pacific International Holdings Corp	1.205.600	11.274.086	2,49
Visa Inc – A-Aktien	63.990	10.827.604	2,39
L'Oreal SA	34.321	9.224.291	2,04
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	2.012.107	8.715.190	1,93
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	74.198	8.625.620	1,91
Tencent Holdings Ltd	204.175	8.555.638	1,89
Fast Retailing Co Ltd	14.800	8.551.684	1,89
Keyence Corp	14.400	8.412.686	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	184.468	8.355.385	1,85
Alibaba Group Holding Ltd	37.959	7.991.626	1,77
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	99.508	7.657.076	1,69
Ecolab Inc	40.567	7.149.210	1,58
Nidec Corp	43.300	5.815.381	1,29
Intuit Inc	21.797	5.579.151	1,23
Church & Dwight Co Inc	64.623	4.546.485	1,00

Comgest Growth World

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
China Mobile Ltd	2.559.500	25.557.591	11,16
Seven & i Holdings Co Ltd	595.300	20.706.649	9,04
Unilever PLC	308.762	17.546.753	7,66
Church & Dwight Co Inc	238.984	16.516.985	7,21
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	90.714	14.544.694	6,35
Ecolab Inc	76.600	13.638.753	5,95
Pan Pacific International Holdings Corp	401.900	13.609.969	5,94
Geberit AG	25.650	11.438.823	4,99
Medtronic PLC	112.000	11.068.525	4,83
Johnson & Johnson	71.400	10.106.007	4,41
Eli Lilly & Co	82.900	9.768.757	4,27
Heineken NV	92.147	9.736.751	4,25
Makita Corp	316.300	9.630.692	4,20
Walmart Inc	92.600	9.281.445	4,05
Hikari Tsushin Inc	36.600	8.034.749	3,51
Fast Retailing Co Ltd	11.300	5.927.587	2,59
Oracle Corp	102.400	5.740.346	2,51
Samsonite International SA	2.757.000	5.314.750	2,32
L'Oreal SA	12.930	3.273.425	1,43
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	84.000	952.132	0,42

Comgest Growth Global Flex

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	302.990	3.070.053	5,78
Hoya Corp	39.800	2.530.080	4,76
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	670.514	2.415.114	4,55
Roche Holding AG	9.277	2.320.708	4,37
Becton Dickinson and Co	10.156	2.237.039	4,21
Heineken NV	22.741	2.156.155	4,06
Medtronic PLC	24.347	2.150.646	4,05
Unilever PLC	37.532	1.996.351	3,76
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	22.800	1.948.428	3,67
Johnson & Johnson	15.500	1.874.398	3,53
AIA Group Ltd	207.462	1.839.138	3,46
Autohome Inc	24.987	1.817.021	3,42
Oracle Corp	35.900	1.745.508	3,29
Microsoft Corp	14.800	1.672.244	3,15
Hikari Tsushin Inc	8.500	1.584.489	2,98
Walmart Inc	15.400	1.512.814	2,85
Pan Pacific International Holdings Corp	154.300	1.501.181	2,83
Eli Lilly & Co	14.122	1.448.734	2,73
SAP SE	12.317	1.379.988	2,60
Alphabet Inc - A Shares	1.205	1.330.604	2,50
Visa Inc – A-Aktien	8.697	1.318.434	2,48
L'Oreal SA	5.117	1.236.444	2,33
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	10.135	1.092.692	2,06
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	265.764	1.051.572	1,98
Fast Retailing Co Ltd	2.000	1.026.178	1,93
Ecolab Inc	5.753	931.768	1,75
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	13.644	930.279	1,75
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	21.928	901.001	1,70
Keyence Corp	3.000	858.645	1,62
Tencent Holdings Ltd	20.640	780.294	1,47
Alibaba Group Holding Ltd	4.113	778.953	1,47
Church & Dwight Co Inc	11.551	732.426	1,38
Intuit Inc	3.054	706.802	1,33
Nidec Corp	5.600	679.201	1,28

Comgest Growth Global Flex

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
China Mobile Ltd	312.500	2.776.143	7,44
Unilever PLC	50.542	2.566.316	6,88
Seven & i Holdings Co Ltd	74.000	2.348.257	6,30
Church & Dwight Co Inc	34.522	2.116.427	5,67
Pan Pacific International Holdings Corp	71.700	1.937.697	5,20
Medtronic PLC	20.699	1.808.335	4,85
Heineken NV	19.387	1.767.628	4,74
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	12.566	1.735.535	4,65
Johnson & Johnson	14.000	1.715.390	4,60
Ecolab Inc	10.553	1.631.677	4,37
Walmart Inc	17.000	1.552.754	4,16
Eli Lilly & Co	14.484	1.495.921	4,01
Oracle Corp	25.600	1.238.852	3,32
Hikari Tsushin Inc	6.600	1.224.321	3,28
Geberit AG	2.981	1.168.399	3,13
Makita Corp	39.300	1.108.420	2,97
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	98.073	943.768	2,53
Becton Dickinson and Co	4.243	935.722	2,51
Fast Retailing Co Ltd	2.000	931.052	2,50
L'Oreal SA	3.890	866.696	2,32
Samsonite International SA	375.000	692.233	1,86
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	140.672	500.279	1,34
Microsoft Corp	4.200	474.256	1,27
Visa Inc – A-Aktien	3.216	454.924	1,22
SAP SE	3.960	403.631	1,08

Comgest Growth EAFE[1]

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Hoya Corp	10.800	748.313	8,75
AIA Group Ltd	67.699	680.075	7,95
Roche Holding AG	2.176	606.656	7,09
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	120.679	474.758	5,55
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	4.900	469.378	5,49
Autohome Inc	5.286	425.018	4,97
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.135	329.532	3,85
Straumann Holding AG	383	325.752	3,81
Keyence Corp	1.000	310.074	3,62
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	71.958	303.343	3,55
Hikari Tsushin Inc	1.400	301.892	3,53
SAP SE	2.334	300.271	3,51
Tencent Holdings Ltd	6.724	281.340	3,29
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	22.390	259.225	3,03
Alibaba Group Holding Ltd	1.167	245.692	2,87
Unilever PLC	3.824	235.370	2,75
Heineken NV	2.166	235.321	2,75
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	2.724	212.827	2,49
Experian PLC	6.889	207.934	2,43
Hamamatsu Photonics KK	4.900	186.133	2,18
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1.952	183.516	2,15
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	1.797	183.341	2,14
Daikin Industries Ltd	1.300	177.988	2,08
Pan Pacific International Holdings Corp	32.400	147.345	1,72
Nidec Corp	900	127.725	1,49
Kose Corp	700	115.446	1,35
Coloplast A/S – B-Aktien	1.017	114.388	1,34
EssilorLuxottica SA	802	110.731	1,29
L'Oreal SA	343	93.876	1,10

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth EAFE[1]

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
China Mobile Ltd	88.000	821.836	8,63
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	4.492	701.547	7,37
Seven & i Holdings Co Ltd	18.300	634.567	6,67
Unilever PLC	10.416	603.461	6,34
Experian PLC	19.159	590.155	6,20
Coloplast A/S – B-Aktien	4.670	551.806	5,80
Heineken NV	4.544	476.190	5,00
Geberit AG	1.053	470.995	4,95
Hamamatsu Photonics KK	9.400	377.742	3,97
Pan Pacific International Holdings Corp	14.400	363.828	3,82
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	3.726	356.370	3,74
Fast Retailing Co Ltd	700	355.871	3,74
Makita Corp	11.500	348.328	3,66
EssilorLuxottica SA	2.762	326.269	3,43
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	63.976	280.871	2,95
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	23.000	280.399	2,95
Kose Corp	1.700	278.040	2,92
L'Oreal SA	942	256.197	2,69
Hoya Corp	2.900	254.671	2,68
Samsonite International SA	131.700	248.763	2,61
Hikari Tsushin Inc	1.100	247.258	2,60
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	44.700	201.607	2,12
AIA Group Ltd	19.444	195.933	2,06

[1] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.

Comgest Growth America

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Microsoft Corp	49.700	6.355.350	7,32
CMS Energy Corp	104.000	5.967.058	6,88
Cisco Systems Inc	121.000	5.931.433	6,83
Eli Lilly & Co	41.300	4.759.816	5,48
Apple Inc	22.200	4.391.562	5,06
Oracle Corp	78.000	4.311.636	4,97
Visa Inc – A-Aktien	25.600	4.261.946	4,91
Amazon.com Inc	2.200	4.002.771	4,61
Comcast Corp – A-Aktien	88.900	3.880.157	4,47
Activision Blizzard Inc	82.100	3.846.440	4,43
Becton Dickinson and Co	14.000	3.533.100	4,07
Medtronic PLC	31.500	3.321.308	3,83
Intuit Inc	12.300	3.211.850	3,70
United Technologies Corp	24.500	3.165.505	3,65
Johnson & Johnson	21.500	2.933.815	3,38
Facebook Inc – A-Aktien	14.800	2.883.205	3,32
Equifax Inc	22.800	2.831.912	3,26
Walmart Inc	23.700	2.677.883	3,09
Ulta Beauty Inc	7.400	2.133.845	2,46
Tyler Technologies Inc	8.000	1.963.360	2,26
Avery Dennison Corp	16.300	1.924.384	2,22
BioMarin Pharmaceutical Inc	23.000	1.821.419	2,10
Aramark	49.000	1.803.003	2,08
Omnicom Group Inc	13.100	1.044.266	1,20
Verisk Analytics Inc	6.500	944.816	1,09
Paychex Inc	11.000	926.758	1,07

Comgest Growth America

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Costco Wholesale Corp	15.500	4.185.955	9,37
Ecolab Inc	19.000	3.599.130	8,06
Church & Dwight Co Inc	49.000	3.504.341	7,84
Verisk Analytics Inc	21.100	3.248.048	7,27
Equifax Inc	22.000	2.991.715	6,70
JB Hunt Transport Services Inc	24.500	2.729.014	6,11
Walmart Inc	25.000	2.664.982	5,96
Alphabet Inc - A Shares	2.400	2.622.517	5,87
Biogen Inc	10.000	2.379.476	5,33
Estee Lauder Cos Inc	17.000	2.139.937	4,79
Amazon.com Inc	1.200	2.082.449	4,66
Omnicom Group Inc	27.000	1.995.884	4,47
Activision Blizzard Inc	31.100	1.704.035	3,81
Cisco Systems Inc	35.200	1.524.020	3,41
Aramark	40.000	1.500.681	3,36
Nevro Corp	29.800	1.430.051	3,20
Ulta Beauty Inc	3.400	1.196.212	2,68
Avery Dennison Corp	9.000	1.023.450	2,29
Apple Inc	5.000	982.839	2,20
Paychex Inc	11.500	804.173	1,80

Comgest Growth Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (JPY)	Prozentualer Anteil Käufe
Recruit Holdings Co Ltd	1.822.700	6.231.215.408	8,43
Hoya Corp	709.100	5.100.998.037	6,90
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	554.800	4.848.915.384	6,56
Disco Corp	242.400	4.771.062.511	6,45
Yakult Honsha Co Ltd	599.100	4.061.985.282	5,49
Sushiro Global Holdings Ltd	546.600	4.027.690.856	5,45
LINE Corp	915.500	3.730.134.653	5,04
Murata Manufacturing Co Ltd	1.100.100	3.601.903.707	4,87
Kose Corp	184.500	3.430.574.286	4,64
Workman Co Ltd	426.400	2.778.993.767	3,76
Pigeon Corp	648.300	2.708.782.551	3,66
Nitori Holdings Co Ltd	165.400	2.409.916.712	3,26
Sysmex Corp	334.700	2.401.864.935	3,25
Amada Holdings Co Ltd	1.993.600	2.326.211.697	3,15
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	217.500	2.155.858.828	2,92
Oriental Land Co Ltd	107.600	1.661.822.158	2,25
FANUC Corp	76.000	1.465.094.511	1,98
Keyence Corp	125.680	1.382.708.980	1,87
M3 Inc	726.700	1.310.882.440	1,77
Daifuku Co Ltd	224.900	1.230.485.657	1,66
Suzuki Motor Corp	239.800	1.136.383.582	1,54
Asahi Intecc Co Ltd	1.159.200	1.011.656.082	1,37
Hamamatsu Photonics KK	224.700	1.000.149.180	1,35
GMO Payment Gateway Inc	129.300	944.532.169	1,28
SoftBank Group Corp	664.000	938.252.387	1,27
ZOZO Inc	451.600	918.539.469	1,24
Makita Corp	240.300	878.241.868	1,19
Nihon M&A Center Inc	281.900	745.458.267	1,01

Verkäufe[1]

Wertpapier	Stück	Betrag (JPY)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Seven & i Holdings Co Ltd	1.042.300	4.395.997.724	17,27
Pola Orbis Holdings Inc	1.580.500	4.157.229.304	16,32
Komatsu Ltd	1.186.200	2.927.713.354	11,49
Nissan Chemical Corp	618.400	2.904.773.101	11,40
Hoshizaki Corp	379.100	2.703.394.216	10,61
Ain Holdings Inc	408.000	2.570.471.014	10,09
SanBio Co Ltd	545.000	2.045.384.315	8,03
Makita Corp	518.100	1.637.751.108	6,43
Obic Co Ltd	102.900	1.265.715.283	4,97
GMO Payment Gateway Inc	109.500	862.415.551	3,39

[1] Steht für die gesamten Verkäufe im Geschäftsjahr.

Comgest Growth Japan Compounders[1]

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe[2]

Wertpapier	Stück	Betrag (JPY)	Prozentualer Anteil Käufe
Fast Retailing Co Ltd	100	6.677.002	7,52
Nidec Corp	300	4.532.859	5,10
Nintendo Co Ltd	100	4.327.297	4,88
Recruit Holdings Co Ltd	1.000	4.135.240	4,66
Hoya Corp	400	4.089.226	4,61
Daifuku Co Ltd	600	3.979.193	4,49
Secom Co Ltd	400	3.927.177	4,43
Keyence Corp	100	3.856.156	4,35
Sysmex Corp	500	3.760.127	4,24
Terumo Corp	900	3.531.759	3,98
Rohm Co Ltd	400	3.481.044	3,92
Nitori Holdings Co Ltd	200	3.440.031	3,88
Pan Pacific International Holdings Corp	1.800	3.302.190	3,72
Kose Corp	200	3.258.977	3,67
Daikin Industries Ltd	200	3.118.935	3,52
CyberAgent Inc	800	3.044.913	3,43
Otsuka Holdings Co Ltd	600	2.997.298	3,38
Oriental Land Co Ltd	200	2.990.897	3,37
Unicharm Corp	800	2.973.691	3,35
Dai-ichi Life Holdings Inc	1.600	2.938.481	3,31
KDDI Corp	900	2.932.179	3,31
Z Holdings Corp	6.500	2.906.371	3,28
ORIX Corp	1.600	2.899.269	3,27
SoftBank Group Corp	600	2.808.842	3,17
Suzuki Motor Corp	600	2.804.641	3,16

Verkäufe[3]

Wertpapier	Stück	Betrag (JPY)	Prozentualer Anteil Verkäufe

[1] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 aufgelegt.
[2] Steht für die gesamten Käufe im Geschäftsjahr.
[3] Im Geschäftsjahr erfolgten keine Verkäufe.

Comgest Growth Emerging Markets

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe[1]

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Autohome Inc	1.082.085	85.880.171	11,81
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	14.359.249	58.209.893	8,00
BIM Birlesik Magazalar AS	7.422.693	57.264.657	7,87
MultiChoice Group Ltd	6.300.969	52.563.418	7,23
Samsung Electronics Co Ltd	1.357.529	51.287.362	7,05
Suzuki Motor Corp	1.025.900	43.601.134	5,99
Midea Group Co Ltd – A-Aktien	4.912.805	41.708.318	5,73
NetEase Inc	161.500	41.646.311	5,73
Alibaba Group Holding Ltd	222.134	40.592.174	5,58
NCSoft Corp	77.999	35.480.288	4,88
Prosus NV	690.312	34.764.159	4,78
Hengan International Group Co Ltd	3.843.000	31.201.852	4,29
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	9.155.687	30.498.960	4,19
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	2.823.000	25.244.401	3,47
Cognizant Technology Solutions Corp	246.900	15.382.261	2,11
BB Seguridade Participações SA	2.129.900	15.305.012	2,10
Discovery Ltd	2.051.288	14.417.488	1,98
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	3.329.759	14.014.219	1,93
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	4.063.640	13.842.019	1,90
Infosys Ltd	1.448.100	13.029.576	1,79
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	33.367.200	9.381.859	1,29

[1] Steht für die gesamten Käufe im Geschäftsjahr.

Comgest Growth Emerging Markets

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	37.413.805	175.142.238	11,54
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	17.965.061	150.888.934	9,95
Baidu Inc – A-Aktien	1.222.100	139.475.554	9,19
CK Hutchison Holdings Ltd	10.007.332	98.446.935	6,49
Unilever NV	1.499.754	87.224.216	5,75
Coca-Cola HBC AG	2.429.163	84.013.577	5,54
Genting Berhad	37.081.300	54.292.910	3,58
China Mobile Ltd	5.942.500	53.048.475	3,50
Prosus NV	690.312	49.557.754	3,27
Naspers Ltd	213.685	48.635.207	3,21
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	5.097.900	46.081.188	3,04
NetEase Inc	187.122	45.355.935	2,99
WEG SA	6.081.529	44.458.612	2,93
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	18.583.000	42.251.342	2,79
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	7.856.700	33.315.330	2,20
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	3.054.500	33.141.157	2,18
Localiza Rent a Car SA	3.620.190	31.995.828	2,11
Sanlam Ltd	4.929.503	27.502.605	1,81
Infosys Ltd	2.525.000	26.681.690	1,76
Tencent Holdings Ltd	464.800	21.052.682	1,39
CCR SA	6.474.600	20.903.775	1,38
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	4.818.900	20.124.215	1,33
BB Seguridade Participações SA	2.354.520	19.617.171	1,29
NCSoft Corp	41.522	17.304.705	1,14
AIA Group Ltd	1.689.200	16.656.972	1,10
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	169.200	15.707.376	1,04
Power Grid Corp of India Ltd	5.535.729	15.399.891	1,02

Comgest Growth Emerging Markets ex China

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
CLSA Global Markets Pte Ltd 04/12/2019	43.091	116.926	9,60
CLSA Global Markets Pte Ltd 20/02/2020	5.813	67.111	5,51
Cognizant Technology Solutions Corp	900	59.788	4,91
Sanlam Ltd	9.734	52.831	4,34
BIM Birlesik Magazalar AS	5.976	46.725	3,84
Coca-Cola Icecek AS	7.378	45.346	3,72
Infosys Ltd	4.700	44.592	3,66
Catcher Technology Co Ltd	6.000	43.317	3,56
MultiChoice Group Ltd	4.897	42.523	3,49
Naspers Ltd	349	40.813	3,35
Unilever NV	748	40.787	3,35
MTN Group Ltd	5.563	39.041	3,20
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	400	37.048	3,04
Remgro Ltd	2.517	36.397	2,99
NCSoft Corp	84	35.210	2,89
Samsung Electronics Co Ltd	890	34.361	2,82
HDFC Bank Ltd	600	32.453	2,66
CCR SA	8.500	31.365	2,57
BB Seguridade Participações SA	3.700	31.142	2,56
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.000	30.568	2,51
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	20.660	29.704	2,44
Kroton Educacional SA	9.700	29.551	2,43
NAVER Corp	222	25.784	2,12
Suzuki Motor Corp	600	25.416	2,09
Discovery Ltd	2.321	24.188	1,99
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	6.000	23.322	1,91
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	79.000	22.438	1,84
LG Household & Health Care Ltd	20	21.031	1,73
Mail.Ru Group Ltd	776	19.598	1,61
WEG SA	2.300	13.284	1,09
Unilever NV	221	13.049	1,07
Cogna Educacao	4.900	12.130	1,00

Comgest Growth Emerging Markets ex China

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe[1]

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Coca-Cola HBC AG	1.200	39.316	13,24
Unilever NV	671	38.980	13,14
Unilever NV	644	37.573	12,66
Genting Malaysia Bhd	46.700	34.886	11,76
Infosys Ltd	2.700	28.651	9,65
WEG SA	3.872	27.675	9,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.000	22.328	7,52
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	200	19.452	6,55
BB Seguridade Participações SA	2.400	19.393	6,54
Samsung Electronics Co Ltd	373	13.966	4,71
Cognizant Technology Solutions Corp	100	7.301	2,46
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	700	7.234	2,44

[1] Steht für die gesamten Verkäufe im Geschäftsjahr.

Comgest Growth Emerging Markets Flex

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Samsung Electronics Co Ltd	30.700	1.031.101	5,56
Autohome Inc	13.586	971.853	5,24
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	263.400	949.067	5,12
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	100.500	903.867	4,88
Hengan International Group Co Ltd	118.500	856.175	4,62
MultiChoice Group Ltd	112.435	847.796	4,57
NetEase Inc	3.500	802.923	4,33
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	234.900	734.243	3,96
BIM Birlesik Magazalar AS	93.227	667.561	3,60
Suzuki Motor Corp	16.700	648.106	3,50
BB Seguridade Participações SA	97.400	632.957	3,42
Cognizant Technology Solutions Corp	9.600	541.637	2,92
NCSoft Corp	1.355	535.099	2,89
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	127.500	487.288	2,63
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	67.000	462.711	2,50
Midea Group Co Ltd – A-Aktien	54.414	418.093	2,26
Prosus NV	8.411	417.706	2,25
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	126.447	405.881	2,19
Discovery Ltd	54.537	404.423	2,18
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	1.621.900	397.742	2,15
Alibaba Group Holding Ltd	2.389	394.505	2,13
Sanlam Ltd	73.441	336.288	1,81
AIA Group Ltd	37.400	318.159	1,72
Infosys Ltd	34.000	299.910	1,62
Power Grid Corp of India Ltd	118.687	295.578	1,59
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	124.000	268.574	1,45
Naspers Ltd	1.281	239.432	1,29
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.600	216.923	1,17
Lupin Ltd	21.320	213.664	1,15
Unilever NV	3.920	200.364	1,08
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	159.090	200.123	1,08
CCR SA	66.000	198.990	1,07
Samsung Life Insurance Co Ltd	3.260	197.363	1,06
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	24.100	187.595	1,01
MTN Group Ltd	31.225	184.874	1,00
Mail.Ru Group Ltd	8.696	184.622	1,00

Comgest Growth Emerging Markets Flex

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	545.694	3.851.061	5,91
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	855.127	3.428.116	5,26
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	348.500	3.404.088	5,23
Baidu Inc – A-Aktien	24.400	2.682.010	4,12
Sanlam Ltd	446.880	2.221.419	3,41
BB Seguridade Participações SA	292.913	2.121.852	3,26
Naspers Ltd	10.490	2.103.840	3,23
NetEase Inc	9.100	2.056.734	3,16
Cognizant Technology Solutions Corp	33.100	1.922.362	2,95
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	510.800	1.919.563	2,95
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	871.000	1.790.804	2,75
Power Grid Corp of India Ltd	709.726	1.771.241	2,72
CK Hutchison Holdings Ltd	189.324	1.662.067	2,55
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	481.500	1.608.298	2,47
AIA Group Ltd	183.400	1.599.503	2,46
Samsung Electronics Co Ltd	45.490	1.569.697	2,41
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	17.900	1.511.796	2,32
CCR SA	456.700	1.480.158	2,27
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	181.600	1.475.201	2,26
Hengan International Group Co Ltd	224.500	1.455.859	2,24
Coca-Cola HBC AG	47.683	1.449.942	2,23
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	5.541.200	1.421.017	2,18
Samsung Life Insurance Co Ltd	22.054	1.365.156	2,10
Unilever NV	25.021	1.337.370	2,05
Infosys Ltd	127.800	1.219.467	1,87
NCSoft Corp	3.291	1.197.385	1,84
MTN Group Ltd	185.768	1.120.946	1,72
Kroton Educacional SA	433.600	1.076.466	1,65
WEG SA	194.183	1.059.602	1,63
Genting Berhad	761.850	1.036.013	1,59
Discovery Ltd	109.581	993.814	1,53
China Mobile Ltd	121.000	983.011	1,51
Localiza Rent a Car SA	119.447	977.685	1,50
Tencent Holdings Ltd	24.300	959.203	1,47
NAVER Corp	9.789	956.022	1,47
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	612.970	771.309	1,18
Mail.Ru Group Ltd	33.506	708.257	1,09
Lupin Ltd	73.056	707.957	1,09

Comgest Growth GEM Promising Companies

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Arezzo Industria e Comercio SA	433.054	4.856.531	13,89
Noah Holdings Ltd	89.800	3.428.460	9,81
Medy-Tox Inc	10.421	3.292.379	9,42
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	3.844.000	3.242.103	9,27
Minth Group Ltd	1.024.498	3.082.704	8,82
JUMBO SA	188.012	2.710.381	7,75
Yandex NV – A-Aktien	76.300	2.406.760	6,88
International Container Terminal Services Inc	1.318.580	2.390.806	6,84
Safaricom PLC	5.873.300	1.275.942	3,65
BIM Birlesik Magazalar AS	192.418	1.034.808	2,96
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV – A-Aktien	56.190	879.944	2,52
Discovery Ltd	135.000	835.902	2,39
Commercial International Bank Egypt SAE	509.806	745.585	2,13
3SBio Inc	531.437	688.239	1,97
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	216.200	681.328	1,95
Linx SA	91.105	625.364	1,79
58.com Inc	11.822	614.796	1,76
Autohome Inc	7.756	508.741	1,46
Pagseguro Digital Ltd	15.500	472.452	1,35
Odontoprev SA	71.452	241.204	0,69

Comgest Growth GEM Promising Companies

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	3.118.144	12.677.767	5,77
Discovery Ltd	1.136.837	10.017.161	4,56
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	2.793.923	9.928.612	4,52
Genting Malaysia Bhd	13.239.200	9.541.714	4,35
Localiza Rent a Car SA	1.016.340	8.869.020	4,04
Shriram Transport Finance Co Ltd	577.236	8.411.968	3,83
Kroton Educacional SA	3.238.000	8.323.707	3,79
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	4.509.558	7.816.940	3,56
Linx SA	874.637	6.865.988	3,13
NCSoft Corp	18.388	6.788.716	3,09
China Resources Gas Group Ltd	1.543.866	6.742.568	3,07
Mail.Ru Group Ltd	301.026	6.230.380	2,84
Smiles Fidelidade SA	551.300	6.133.305	2,79
3SBio Inc	3.719.636	5.911.629	2,69
Catcher Technology Co Ltd	825.955	5.766.749	2,63
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd – A-Aktien	3.656.249	5.662.630	2,58
Mediclinic International PLC	1.489.196	5.579.782	2,54
Vietnam Dairy Products JSC	1.078.810	5.511.042	2,51
Container Corp Of India Ltd	829.060	5.491.535	2,50
Commercial International Bank Egypt SAE	1.181.597	4.929.499	2,25
Duratex SA	2.026.300	4.466.647	2,03
Banco Macro SA	107.800	4.438.662	2,02
Samsonite International SA	2.210.514	4.257.446	1,94
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	89.926.893	4.235.501	1,93
Autohome Inc	48.080	4.043.765	1,84
Integrated Diagnostics Holdings PLC	921.212	3.995.399	1,82
Hoteles City Express SAB de CV	4.245.395	3.867.314	1,76
Curro Holdings Ltd	2.684.816	3.863.675	1,76
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV – A-Aktien	255.650	3.671.523	1,67
Odontoprev SA	897.659	3.531.346	1,61
Woongjin Coway Co Ltd	54.302	3.511.579	1,60
Nigerian Breweries PLC	24.628.265	3.352.853	1,53
Grupo Nutresa SA	466.774	3.296.429	1,50
Goodbaby International Holdings Ltd	13.430.014	3.052.221	1,39
International Container Terminal Services Inc	1.318.580	2.966.977	1,35
58.com Inc	54.994	2.865.821	1,31
Arezzo Industria e Comercio SA	203.434	2.713.173	1,24
Yandex NV – A-Aktien	76.300	2.195.271	1,00

Comgest Growth Europe

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	1.819.449	84.312.607	8,00
Roche Holding AG	297.547	73.078.187	6,93
ICON PLC	494.593	66.834.673	6,34
Dassault Systèmes SE	448.442	57.314.004	5,44
Accenture PLC	369.703	56.024.748	5,31
Orpea	457.339	49.049.375	4,65
EssilorLuxottica SA	351.434	41.081.718	3,90
ASML Holding NV	207.979	37.610.859	3,57
Chr Hansen Holding A.S	503.891	37.491.353	3,56
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	5.084	33.383.270	3,17
Unilever NV	571.992	30.090.462	2,85
Heineken NV	292.503	28.735.985	2,73
Ambu A/S	1.775.847	26.371.528	2,50
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	387.903	26.060.226	2,47
Industria de Diseno Textil SA	948.550	25.103.629	2,38
SAP SE	210.928	24.616.769	2,33
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	66.876	24.550.410	2,33
MTU Aero Engines AG	116.794	23.665.429	2,24
Experian PLC	876.114	22.507.101	2,13
Lonza Group AG	73.871	22.136.095	2,10
Assa Abloy AB	1.113.008	22.123.990	2,10
Straumann Holding AG	28.014	21.201.793	2,01
Unilever NV	370.427	20.111.487	1,91
Ferrari NV	177.816	20.062.543	1,90
Adyen NV	30.328	19.274.547	1,83
Ryanair Holdings PLC	1.946.035	18.917.425	1,79
Temenos AG	127.605	17.622.318	1,67
Davide Campari-Milano SpA	1.998.699	16.572.214	1,57
Coloplast A/S – B-Aktien	157.648	16.292.596	1,55
Sika AG	91.468	12.587.450	1,19
L'Oreal SA	50.701	12.527.459	1,19
Amplifon SpA	520.813	11.995.169	1,14
Jeronimo Martins SGPS SA	818.280	11.688.626	1,11
Fresenius SE & Co KGaA	243.601	11.446.713	1,09

Comgest Growth Europe

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Wirecard AG	568.163	64.148.582	8,68
Coloplast A/S – B-Aktien	543.286	56.287.178	7,61
Sika AG	342.076	50.464.981	6,83
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	628.467	44.405.400	6,01
Industria de Diseno Textil SA	1.728.119	41.748.055	5,65
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	105.246	37.061.785	5,01
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc	876.828	32.793.525	4,44
Geberit AG	76.236	31.291.982	4,23
Reckitt Benckiser Group PLC	409.112	30.479.454	4,12
Halma PLC	1.253.486	27.973.115	3,78
Dassault Systèmes SE	182.593	25.313.918	3,42
SAP SE	262.460	24.679.159	3,34
EssilorLuxottica SA	178.680	23.468.493	3,17
Assa Abloy AB	1.191.485	22.737.925	3,08
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc	564.426	22.420.163	3,03
Fresenius SE & Co KGaA	449.845	22.032.059	2,98
Ferrari NV	135.333	20.139.858	2,72
MTU Aero Engines AG	74.584	18.464.638	2,50
Iliad SA	167.252	17.426.179	2,36
ASOS PLC	398.269	14.296.587	1,93
L'Oreal SA	54.372	13.301.871	1,80
Experian PLC	478.975	13.171.285	1,78
ASML Holding NV	33.611	7.789.030	1,05
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	152.950	7.536.799	1,02
Roche Holding AG	27.780	7.435.062	1,01
Genmab A/S	46.376	7.413.141	1,00

Comgest Growth Europe Compounders[1]

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe[2]

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	2.553	133.299	6,44
Nestle SA	1.245	121.535	5,87
SAP SE	995	120.097	5,80
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	289	120.039	5,80
Roche Holding AG	413	119.645	5,78
Medtronic PLC	1.165	119.218	5,76
EssilorLuxottica SA	864	119.148	5,75
Heineken NV	1.122	108.095	5,22
Pernod Ricard SA	612	98.998	4,78
Industria de Diseno Textil SA	3.059	96.937	4,68
L'Oreal SA	364	96.726	4,67
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	1.265	92.113	4,45
Accenture PLC	483	91.646	4,43
ASML Holding NV	344	91.407	4,41
RELX PLC	3.773	84.830	4,10
Linde PLC	422	80.575	3,89
Experian PLC	2.443	73.168	3,53
Wolters Kluwer NV	1.054	68.838	3,32
Hermes International	95	64.378	3,11
Coloplast A/S – B-Aktien	555	62.070	3,00
Givaudan SA	22	61.465	2,97
SGS SA	19	46.338	2,24

Verkäufe[3]

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe

[1] Comgest Growth Europe Compounders wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[2] Steht für die gesamten Käufe im Geschäftsjahr.
[3] Im Geschäftsjahr erfolgten keine Verkäufe.

Comgest Growth Europe Plus[1]

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
ASML Holding NV	238	63.422	5,34
EssilorLuxottica SA	453	62.792	5,28
Roche Holding AG	211	61.151	5,15
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	1.125	58.877	4,96
Industria de Diseno Textil SA	1.793	56.783	4,78
Heineken NV	554	53.455	4,50
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	123	51.068	4,30
SAP SE	403	48.681	4,10
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	660	48.036	4,04
Straumann Holding AG	53	46.455	3,91
Lonza Group AG	139	45.391	3,82
Dassault Systèmes SE	303	44.995	3,79
Unilever NV	844	43.749	3,68
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	6	41.557	3,50
L'Oreal SA	156	41.526	3,50
Assa Abloy AB	1.923	41.337	3,48
Accenture PLC	199	37.851	3,19
Experian PLC	1.224	36.611	3,08
Sika AG	199	33.607	2,83
Coloplast A/S – B-Aktien	281	31.519	2,65
ICON PLC	179	27.602	2,32
Kingspan Group PLC	463	25.284	2,13
Chr Hansen Holding A.S	335	24.058	2,02
Jeronimo Martins SGPS SA	1.544	23.167	1,95
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	295	19.287	1,62
Hermes International	28	19.008	1,60
Orpea	164	18.693	1,57
Ferrari NV	88	13.389	1,13
Halma PLC	532	13.368	1,13
Ambu A/S	814	12.342	1,04

Verkäufe[2]

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe

[1] Comgest Growth Europe Plus wurde am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[2] Im Geschäftsjahr erfolgten keine Verkäufe.

Comgest Growth Europe S

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	21.737	1.020.784	11,76
Roche Holding AG	2.239	570.353	6,57
ICON PLC	4.611	567.740	6,54
Dassault Systèmes SE	4.349	564.882	6,51
EssilorLuxottica SA	4.588	543.095	6,26
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	62	415.812	4,79
Chr Hansen Holding A.S	5.139	370.546	4,27
Accenture PLC	2.183	356.240	4,11
ASML Holding NV	1.602	319.643	3,68
Sartorius Stedim Biotech	2.336	317.679	3,66
Experian PLC	11.524	301.597	3,48
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	4.347	291.239	3,36
Nestle SA	3.067	283.273	3,26
Hermes International	383	218.300	2,52
Ryanair Holdings PLC	17.879	204.161	2,35
Assa Abloy AB	9.857	196.995	2,27
Ferrari NV	1.723	192.065	2,21
Industria de Diseno Textil SA	6.401	180.955	2,09
L'Oreal SA	705	180.218	2,08
Adyen NV	262	167.161	1,93
Temenos AG	1.183	163.439	1,88
Straumann Holding AG	184	150.985	1,74
SGS SA	56	132.511	1,53
SAP SE	1.072	127.099	1,46
Sika AG	831	125.802	1,45
Coloplast A/S – B-Aktien	1.165	121.506	1,40
Lonza Group AG	362	112.029	1,29
Ambu A/S	7.507	110.154	1,27
SimCorp A/S	1.169	108.671	1,25

Comgest Growth Europe S

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Coloplast A/S – B-Aktien	6.322	603.969	8,16
B&M European Value Retail SA	136.468	588.953	7,96
Sika AG	3.831	562.181	7,60
Reckitt Benckiser Group PLC	7.004	501.246	6,77
L'Oreal SA	1.897	460.316	6,22
Industria de Diseno Textil SA	17.182	407.606	5,51
SAP SE	3.562	343.103	4,64
Ferrari NV	2.308	338.822	4,58
Geberit AG	963	335.872	4,54
ASOS PLC	7.981	286.007	3,86
Dassault Systèmes SE	2.017	278.636	3,76
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	50	273.550	3,70
Fielmann AG	3.961	265.004	3,58
Assa Abloy AB	13.153	251.060	3,39
SimCorp A/S	2.854	244.333	3,30
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	3.380	239.244	3,23
Experian PLC	8.600	229.046	3,09
EssilorLuxottica SA	1.660	208.036	2,81
Sartorius Stedim Biotech	1.303	177.961	2,40
Halma PLC	5.935	130.950	1,77
Associated British Foods PLC	3.899	114.324	1,54
Genmab A/S	551	86.617	1,17
Nestle SA	928	81.654	1,10

Comgest Growth Europe Opportunities

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Ipsen SA	349.416	39.405.164	10,62
Temenos AG	247.414	32.200.584	8,68
Wirecard AG	193.706	25.277.240	6,81
Teleperformance	140.705	23.623.213	6,36
Safran SA	184.421	23.368.251	6,30
Wizz Air Holdings PLC	574.908	20.383.065	5,49
Capgemini SE	163.187	18.515.309	4,99
Ambu A/S	1.015.124	16.031.761	4,32
Adyen NV	22.227	14.583.785	3,93
GN Store Nord A/S	332.441	13.773.164	3,71
Netcompany Group A/S	381.372	11.729.838	3,16
Orpea	116.705	11.492.063	3,10
B&M European Value Retail SA	2.820.240	11.431.036	3,08
ICON PLC	81.008	10.747.776	2,90
ASML Holding NV	53.433	10.593.836	2,85
Prosus NV	147.505	9.312.610	2,51
Amplifon SpA	470.300	8.660.713	2,33
Kingspan Group PLC	201.578	8.108.134	2,18
Sartorius Stedim Biotech	63.183	8.022.872	2,16
Solutions 30 SE	674.019	6.416.057	1,73
Umicore SA	169.788	6.093.662	1,64
Moncler SpA	136.134	4.760.537	1,28
Edenred	89.430	3.798.201	1,02
Eurofins Scientific SE	9.071	3.709.512	1,00

Comgest Growth Europe Opportunities

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Wirecard AG	322.187	34.745.940	9,06
Fresenius SE & Co KGaA	686.235	33.658.336	8,77
ASML Holding NV	127.211	26.773.804	6,98
B&M European Value Retail SA	5.973.767	26.736.993	6,97
Atlas Copco AB	756.808	20.227.739	5,27
ASOS PLC	573.707	20.077.156	5,23
Temenos AG	131.834	19.877.962	5,18
Sika AG	124.241	17.739.461	4,62
Lonza Group AG	62.884	17.400.832	4,54
Just Eat PLC	1.899.023	15.658.773	4,08
Amplifon SpA	647.139	14.777.003	3,85
Rightmove PLC	2.403.393	13.816.317	3,60
Valeo SA	460.950	13.205.086	3,44
Ryanair Holdings PLC	1.179.837	12.689.537	3,31
Ferrari NV	75.095	10.982.198	2,86
Kingspan Group PLC	219.040	10.080.312	2,63
VAT Group AG	83.814	9.673.122	2,52
Epiroc AB	969.361	9.560.631	2,49
Eurofins Scientific SE	25.726	9.552.214	2,49
Sophos Group PLC	2.281.373	8.720.582	2,27
Sartorius Stedim Biotech	55.975	7.539.087	1,97
Edenred	160.069	6.060.627	1,58
SimCorp A/S	64.494	5.830.550	1,52
DSV PANALPINA A/S	52.603	5.066.766	1,32
Moncler SpA	102.291	4.138.775	1,08

Comgest Growth Europe Smaller Companies

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
GN Store Nord A/S	396.877	15.878.778	8,49
Temenos AG	103.469	13.917.543	7,44
ICON PLC	106.020	13.457.500	7,19
Solutions 30 SE	1.182.065	11.960.139	6,39
Teleperformance	61.197	10.914.957	5,83
Davide Campari-Milano SpA	1.224.385	10.149.410	5,42
Netcompany Group A/S	300.703	10.060.145	5,38
Orpea	84.613	8.926.677	4,77
Ambu A/S	603.901	8.885.675	4,75
SimCorp A/S	99.098	8.209.333	4,39
GRENKE AG	87.974	7.469.707	3,99
Moncler SpA	197.975	6.994.415	3,74
B&M European Value Retail SA	1.694.057	6.632.864	3,55
Straumann Holding AG	8.030	6.206.762	3,32
boohoo Group PLC	1.942.787	5.943.764	3,18
Technogym SpA	511.668	5.206.855	2,78
Jeronimo Martins SGPS SA	283.647	4.100.894	2,19
Amplifon SpA	208.143	3.781.987	2,02
CTS Eventim AG & Co KGaA	74.270	3.311.362	1,77
Halma PLC	156.660	3.220.790	1,72
Edenred	63.089	2.887.775	1,54
Sartorius Stedim Biotech	22.908	2.885.146	1,54
SMCP SA	134.473	2.210.935	1,18
dormakaba Holding AG	3.362	2.100.635	1,12
MTU Aero Engines AG	9.865	1.914.875	1,02
Eurofins Scientific SE	4.292	1.872.544	1,00

Comgest Growth Europe Smaller Companies

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe[1]

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
MTU Aero Engines AG	59.486	14.587.472	12,62
Just Eat PLC	1.426.909	11.221.000	9,71
B&M European Value Retail SA	2.501.058	11.161.382	9,66
ASOS PLC	313.892	11.144.583	9,65
Rightmove PLC	1.735.993	9.944.368	8,61
Halma PLC	352.327	8.097.967	7,01
Edenred	208.880	7.870.673	6,81
Straumann Holding AG	5.746	4.746.893	4,11
Genus PLC	139.516	4.619.910	4,00
Sartorius Stedim Biotech	30.396	4.369.350	3,78
CTS Eventim AG & Co KGaA	77.565	4.295.858	3,72
SimCorp A/S	49.710	4.189.867	3,63
Domino's Pizza Group PLC	1.303.108	3.891.308	3,37
dormakaba Holding AG	5.425	3.438.013	2,98
Eurofins Scientific SE	9.900	3.088.624	2,67
Kingspan Group PLC	63.050	3.044.911	2,64
Amplifon SpA	119.856	2.686.214	2,33
boohoo Group PLC	719.470	1.785.159	1,55
Temenos AG	8.397	1.327.505	1,15

[1] Steht für die gesamten Verkäufe im Geschäftsjahr.

Comgest Growth Europe ex Switzerland

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (CHF)	Prozentualer Anteil Käufe
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	82.714	4.183.158	12,05
Dassault Systèmes SE	20.495	2.882.031	8,30
Accenture PLC	16.338	2.727.781	7,86
ICON PLC	18.341	2.702.777	7,78
Amplifon SpA	134.244	2.615.060	7,53
Orpea	16.163	1.807.352	5,20
Heineken NV	18.115	1.724.136	4,97
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3.715	1.387.183	3,99
Chr Hansen Holding A.S	15.988	1.283.663	3,70
GRENKE AG	12.298	1.170.386	3,37
MTU Aero Engines AG	5.679	1.127.973	3,25
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	13.018	984.680	2,84
SAP SE	6.781	893.019	2,57
EssilorLuxottica SA	6.792	871.229	2,51
Experian PLC	27.381	727.150	2,09
ASML Holding NV	3.924	717.450	2,07
Adyen NV	1.023	709.807	2,04
Assa Abloy AB	34.735	685.022	1,97
Davide Campari-Milano SpA	67.326	607.612	1,75
Wirecard AG	3.647	568.069	1,64
Fresenius SE & Co KGaA	7.986	398.542	1,15
Ambu A/S	17.595	367.284	1,06
Sartorius Stedim Biotech	2.857	350.022	1,01

Verkäufe[1]

Wertpapier	Stück	Betrag (CHF)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Wirecard AG	36.076	4.701.338	14,00
ASOS PLC	100.188	3.951.463	11,77
Rightmove PLC	588.299	3.762.470	11,20
Just Eat PLC	395.231	3.701.112	11,02
Coloplast A/S – B-Aktien	22.548	2.477.436	7,38
SAP SE	19.416	1.942.593	5,78
Edenred	38.282	1.597.012	4,76
Dassault Systèmes SE	9.273	1.427.247	4,25
Unilever NV	26.265	1.380.864	4,11
Assa Abloy AB	65.754	1.357.069	4,04
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	15.932	1.259.419	3,75
Industria de Diseno Textil SA	46.827	1.233.098	3,67
Fresenius SE & Co KGaA	17.686	962.817	2,87
Eurofins Scientific SE	2.066	798.973	2,38
EssilorLuxottica SA	5.181	726.225	2,16
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2.165	708.198	2,11
Sartorius Stedim Biotech	4.030	621.562	1,85
Experian PLC	20.391	606.521	1,81
L'Oreal SA	1.320	366.586	1,09

[1] Steht für die gesamten Verkäufe im Geschäftsjahr.

Comgest Growth Europe ex UK

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (GBP)	Prozentualer Anteil Käufe
EssilorLuxottica SA	51.711	5.592.382	5,50
Novo Nordisk A/S – B-Aktien	126.875	5.174.796	5,09
Heineken NV	59.911	4.971.980	4,89
Roche Holding AG	20.163	4.489.434	4,41
ASML Holding NV	23.498	4.333.465	4,26
Straumann Holding AG	6.346	4.203.344	4,13
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	68.258	4.017.560	3,95
Industria de Diseno Textil SA	164.447	3.943.426	3,88
SAP SE	39.951	3.943.304	3,88
MTU Aero Engines AG	19.126	3.812.285	3,75
Dassault Systèmes SE	32.523	3.777.261	3,71
Assa Abloy AB	223.213	3.747.449	3,68
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	619	3.562.132	3,50
Ryanair Holdings PLC	328.872	3.324.274	3,27
Lonza Group AG	12.658	3.302.364	3,25
ICON PLC	27.618	3.294.753	3,24
Accenture PLC	22.623	3.236.465	3,18
Sika AG	25.386	3.081.357	3,03
Coloplast A/S – B-Aktien	34.340	3.052.502	3,00
Jeronimo Martins SGPS SA	223.839	2.862.046	2,81
L'Oreal SA	13.483	2.849.430	2,80
SimCorp A/S	36.930	2.587.859	2,54
Chr Hansen Holding A.S	37.130	2.350.097	2,31
Sartorius Stedim Biotech	21.351	2.216.309	2,18
Orpea	21.836	2.050.990	2,02
Eurofins Scientific SE	4.964	1.831.589	1,80
Fresenius SE & Co KGaA	42.971	1.667.032	1,64
Ferrari NV	12.487	1.357.452	1,33
Ambu A/S	86.738	1.157.318	1,14
Kingspan Group PLC	27.310	1.110.525	1,09

Comgest Growth Europe ex UK

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (GBP)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Sika AG	20.654	2.647.940	10,28
Coloplast A/S – B-Aktien	21.160	1.882.966	7,31
Novozymes A/S – B-Aktien	51.084	1.841.103	7,15
Amadeus IT Group SA – A-Aktien	29.307	1.829.430	7,10
Heineken NV	16.144	1.391.631	5,40
Assa Abloy AB	73.428	1.219.068	4,73
SAP SE	13.568	1.174.593	4,56
Fresenius SE & Co KGaA	25.540	1.108.769	4,30
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	222	1.106.968	4,30
Wirecard AG	10.665	1.039.575	4,03
MTU Aero Engines AG	4.954	982.405	3,81
L'Oreal SA	4.297	870.839	3,38
Jeronimo Martins SGPS SA	74.585	840.009	3,26
SimCorp A/S	11.432	832.098	3,23
Industria de Diseno Textil SA	38.165	818.144	3,18
Ferrari NV	6.279	763.884	2,96
Dassault Systèmes SE	5.374	667.736	2,59
EssilorLuxottica SA	6.615	632.961	2,46
Straumann Holding AG	766	502.545	1,95
Roche Holding AG	2.171	453.591	1,76
Geberit AG	1.486	440.526	1,71
ASML Holding NV	2.641	401.610	1,56
Lonza Group AG	1.571	386.663	1,50
Ryanair Holdings PLC	37.094	335.482	1,30

Comgest Growth Asia

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe[1]

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Tencent Holdings Ltd	114.483	5.166.673	18,32
NetEase Inc	14.917	4.219.024	14,96
3SBio Inc	2.079.000	3.388.735	12,01
Samsonite International SA	1.297.500	2.924.587	10,37
Hengan International Group Co Ltd	386.000	2.912.040	10,32
Recruit Holdings Co Ltd	92.900	2.809.022	9,96
Sysmex Corp	22.100	1.305.576	4,63
NCSoft Corp	2.327	1.069.643	3,79
Samsung Electronics Co Ltd	24.744	1.034.451	3,67
Nitori Holdings Co Ltd	6.500	920.905	3,27
Pigeon Corp	21.200	782.293	2,77
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	62.500	615.940	2,18
Cognizant Technology Solutions Corp	9.100	534.676	1,90
Yamaha Corp	12.200	521.646	1,85

Verkäufe[2]

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	745.100	3.402.076	11,46
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	1.282.000	3.108.156	10,47
ZOZO Inc	112.900	2.627.964	8,86
NetEase Inc	9.730	2.561.744	8,63
Persol Holdings Co Ltd	130.500	2.408.813	8,12
Makita Corp	81.600	2.400.919	8,09
Baidu Inc – A-Aktien	19.600	2.314.149	7,80
Samsung Life Insurance Co Ltd	27.330	2.130.400	7,18
Comgest Growth Japan Klasse JPY I Acc	188.915	2.079.577	7,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	192.543	2.024.285	6,82
Komatsu Ltd	91.700	1.996.660	6,73
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	210.963	927.666	3,13
Fast Retailing Co Ltd	1.700	779.468	2,63
Pan Pacific International Holdings Corp	9.100	514.406	1,73
NCSoft Corp	956	398.538	1,34

[1] Steht für die gesamten Käufe im Geschäftsjahr.
[2] Steht für die gesamten Verkäufe im Geschäftsjahr.

Comgest Growth Asia ex Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	1.380.000	1.257.020	9,12
Samsonite International SA	453.900	1.159.224	8,41
Autohome Inc	14.922	1.151.761	8,35
TravelSky Technology Ltd	563.000	1.079.834	7,83
Alibaba Group Holding Ltd	5.088	949.217	6,88
58.com Inc	16.864	904.326	6,56
NetEase Inc	2.700	699.496	5,07
Vietnam Dairy Products JSC	123.400	666.972	4,84
Prosus NV	9.456	640.182	4,64
NCSoft Corp	1.295	561.871	4,07
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	162.900	558.927	4,05
Orion Corp/Republic of Korea	7.452	496.521	3,60
Tencent Holdings Ltd	11.500	474.735	3,44
Cognizant Technology Solutions Corp	7.900	473.214	3,43
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	40.612	466.753	3,38
3SBio Inc	327.890	430.860	3,12
Samsung Electronics Co Ltd	10.442	401.818	2,91
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	112.286	385.638	2,80
Suzuki Motor Corp	8.400	362.617	2,63
Shriram Transport Finance Co Ltd	17.647	286.317	2,08
Baidu Inc – A-Aktien	1.100	173.684	1,26

Comgest Growth Asia ex Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	62.337	2.759.522	12,69
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	432.280	2.005.955	9,23
Baidu Inc – A-Aktien	16.200	1.897.503	8,73
Genting Malaysia Bhd	2.462.500	1.895.479	8,72
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	295.300	1.345.210	6,19
CK Hutchison Holdings Ltd	117.500	1.113.669	5,12
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd – A-Aktien	470.000	1.049.617	4,83
China Resources Gas Group Ltd	137.645	696.030	3,20
Prosus NV	9.456	678.850	3,12
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	54.500	645.116	2,97
NetEase Inc	2.300	616.571	2,84
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	628.700	606.208	2,79
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	1.982.600	575.994	2,65
Catcher Technology Co Ltd	72.000	536.987	2,47
Samsung Life Insurance Co Ltd	7.846	527.894	2,43
Samsonite International SA	155.100	479.589	2,21
3SBio Inc	218.500	441.105	2,03
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	146.000	387.159	1,78
Cognizant Technology Solutions Corp	5.000	369.527	1,70
AIA Group Ltd	33.600	342.156	1,57
Samsung Electronics Co Ltd	8.403	341.202	1,57
Naspers Ltd	1.352	338.539	1,56
Hengan International Group Co Ltd	36.500	327.593	1,51
Tencent Holdings Ltd	6.500	317.248	1,46
NAVER Corp	2.450	283.881	1,31
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	61.000	264.010	1,21
NCSoft Corp	535	232.782	1,07

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	13.156.000	12.162.920	9,44
Autohome Inc	125.910	9.739.283	7,56
TravelSky Technology Ltd	4.981.000	9.539.407	7,40
Samsonite International SA	3.184.200	8.572.939	6,65
Alibaba Group Holding Ltd	43.045	8.030.473	6,23
58.com Inc	148.019	7.939.200	6,16
NetEase Inc	27.600	7.001.162	5,43
NCSoft Corp	13.828	5.903.794	4,58
Vietnam Dairy Products JSC	1.033.850	5.459.219	4,24
Prosus NV	85.246	5.208.546	4,04
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	1.357.066	5.135.328	3,98
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	449.802	5.048.997	3,92
Orion Corp/Republic of Korea	67.589	4.503.406	3,49
Tencent Holdings Ltd	99.700	4.165.229	3,23
3SBio Inc	2.280.526	3.447.579	2,67
Cognizant Technology Solutions Corp	55.200	3.425.240	2,66
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	927.385	3.269.077	2,54
Suzuki Motor Corp	73.400	3.217.151	2,50
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	3.966.820	3.121.844	2,42
Shriram Transport Finance Co Ltd	135.921	2.281.896	1,77
China Resources Gas Group Ltd	498.000	2.220.041	1,72
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	243.000	1.895.800	1,47
Samsung Electronics Co Ltd	44.111	1.715.727	1,33

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.060.463	25.659.421	11,29
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	4.353.922	19.892.865	8,75
Genting Malaysia Bhd	21.747.800	16.820.848	7,40
Baidu Inc – A-Aktien	135.200	14.557.714	6,41
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	2.849.645	12.598.021	5,54
China Resources Gas Group Ltd	2.431.384	12.121.272	5,33
CK Hutchison Holdings Ltd	1.050.925	9.807.115	4,32
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd – A-Aktien	4.456.313	9.461.390	4,16
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	793.686	8.972.708	3,95
NetEase Inc	30.171	8.077.523	3,55
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	8.454.498	6.548.083	2,88
Catcher Technology Co Ltd	831.090	6.182.175	2,72
Prosus NV	85.246	6.119.842	2,69
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	20.587.344	5.948.751	2,62
NAVER Corp	43.311	5.476.358	2,41
Samsung Life Insurance Co Ltd	87.531	5.393.543	2,37
Naspers Ltd	23.788	4.717.580	2,08
Samsonite International SA	1.684.765	4.099.450	1,80
Hengan International Group Co Ltd	534.183	3.811.851	1,68
Cognizant Technology Solutions Corp	61.807	3.809.965	1,68
NCSoft Corp	8.933	3.740.068	1,65
AIA Group Ltd	382.291	3.719.833	1,64
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	3.045.471	3.293.933	1,45
3SBio Inc	1.951.500	3.192.517	1,40
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	896.410	3.129.097	1,38
Tencent Holdings Ltd	64.577	3.002.574	1,32
Suzuki Motor Corp	62.700	2.875.029	1,27
Samsung Electronics Co Ltd	72.794	2.818.122	1,24
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	1.067.000	2.696.136	1,19

Comgest Growth China

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Noah Holdings Ltd	235.422	8.573.677	8,05
TravelSky Technology Ltd	3.837.000	6.743.817	6,34
Samsonite International SA	2.424.900	6.208.545	5,83
Autohome Inc	87.544	6.193.466	5,82
China Resources Gas Group Ltd	1.662.000	6.193.152	5,82
Weibo Corp	151.748	6.162.954	5,79
Alibaba Group Holding Ltd	34.896	5.659.687	5,32
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	6.672.000	5.361.764	5,04
NetEase Inc	20.500	5.033.837	4,73
Dong-E-E-Jiao Co Ltd – A-Aktien	786.472	4.991.392	4,69
Suofeiya Home Collection Co Ltd	1.990.099	4.494.973	4,22
Prosus NV	69.524	4.167.538	3,92
58.com Inc	73.095	3.814.141	3,58
Man Wah Holdings Ltd	6.984.400	2.986.124	2,81
Hengan International Group Co Ltd	340.500	2.706.913	2,54
Tencent Holdings Ltd	71.800	2.698.343	2,53
Focus Media Information Technology Co Ltd – A-Aktien	3.148.346	2.638.255	2,48
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	632.400	2.493.975	2,34
AIA Group Ltd	266.400	2.428.337	2,28
Catcher Technology Co Ltd	316.000	2.346.064	2,20
China Life Insurance Co Ltd – H-Aktien	858.000	2.128.018	2,00
3SBio Inc	1.461.000	1.804.848	1,70
Midea Group Co Ltd – A-Aktien	251.313	1.695.353	1,59
Naspers Ltd	7.055	1.612.839	1,52
Ping An Insurance Group Co of China Ltd – H-Aktien	135.518	1.443.918	1,36
Baidu Inc – A-Aktien	9.100	1.385.628	1,30
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	353.000	1.337.231	1,26
China Merchants Port Holdings Co Ltd	650.000	1.202.238	1,13

Comgest Growth China

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe[1]

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
ANTA Sports Products Ltd	1.824.831	12.256.167	11,93
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.260.604	10.829.584	10,55
Kweichow Moutai Co Ltd – A-Aktien	79.100	9.784.940	9,54
Baidu Inc – A-Aktien	83.900	8.024.583	7,82
Airtac International Group	669.772	7.649.657	7,45
Autohome Inc	70.900	6.664.973	6,50
Man Wah Holdings Ltd	11.419.053	6.661.149	6,49
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd – A-Aktien	1.322.155	5.404.218	5,27
China Merchants Port Holdings Co Ltd	3.078.000	4.636.800	4,52
Prosus NV	69.524	4.548.637	4,43
China Resources Gas Group Ltd	828.454	4.264.279	4,16
Vipshop Holdings Ltd	523.203	3.356.484	3,27
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd – A-Aktien	816.206	3.351.095	3,27
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd – A-Aktien	1.719.000	3.343.956	3,26
China Mobile Ltd	388.500	3.185.599	3,10
NetEase Inc	12.000	2.891.664	2,82
SAIC Motor Corp Ltd – A-Aktien	612.000	2.427.751	2,37
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd – H-Aktien	1.499.695	1.699.484	1,66
3SBio Inc	811.500	1.130.258	1,10
MultiChoice Group Ltd	62.469	505.315	0,49

[1] Steht für die gesamten Verkäufe im Geschäftsjahr.

Comgest Growth India

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe[1]

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Käufe
Shriram City Union Finance Ltd	288.635	5.838.153	15,10
Motherson Sumi Systems Ltd	2.380.050	4.151.987	10,74
Varun Beverages Ltd	450.000	3.841.004	9,94
Cognizant Technology Solutions Corp	47.600	2.875.406	7,44
HDFC Bank Ltd	82.801	2.699.464	6,98
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	448.462	2.207.477	5,71
Maruti Suzuki India Ltd	22.414	2.043.292	5,29
HDFC Bank Ltd	110.696	1.918.646	4,96
Housing Development Finance Corp Ltd	55.495	1.709.434	4,42
Infosys Ltd	175.126	1.615.299	4,18
Endurance Technologies Ltd	125.158	1.612.595	4,17
PAK Suzuki Motor Co Ltd	964.700	1.611.198	4,17
Max Financial Services Ltd	262.992	1.538.917	3,98
REC Ltd	680.457	1.311.409	3,39
Shriram Transport Finance Co Ltd	86.759	1.248.429	3,23
Petronet LNG Ltd	353.070	1.124.829	2,91
NTPC Ltd	1.158.132	746.612	1,93
Bharti Airtel Ltd	180.074	563.225	1,46

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (USD)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Suzuki Motor Corp	146.700	7.144.043	8,67
Cognizant Technology Solutions Corp	109.593	7.075.281	8,59
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	1.104.613	6.075.994	7,38
Container Corp Of India Ltd	655.045	4.830.007	5,86
NTPC Ltd	2.919.922	4.802.586	5,83
Bharti Airtel Ltd	815.074	4.655.000	5,65
Power Grid Corp of India Ltd	1.602.312	4.409.241	5,35
Jagran Prakashan Ltd	3.253.936	3.680.197	4,47
GAIL India Ltd	1.433.395	3.621.071	4,40
Infosys Ltd	347.200	3.582.999	4,35
Bosch Ltd	15.259	3.494.624	4,24
Lupin Ltd	305.201	3.179.392	3,86
Larsen & Toubro Ltd	148.753	3.087.106	3,75
Petronet LNG Ltd	752.421	2.849.858	3,46
Infosys Ltd	270.462	2.737.595	3,32
REC Ltd	1.067.753	2.383.803	2,89
Cummins India Ltd	303.127	2.311.649	2,81
Engineers India Ltd	1.517.498	2.183.619	2,65
Bharti Infratel Ltd	527.468	2.057.431	2,50
Colgate-Palmolive India Ltd	66.171	1.400.943	1,70
Housing Development Finance Corp Ltd	51.989	1.376.748	1,67
Motherson Sumi Systems Ltd	633.071	1.369.007	1,66
Max Financial Services Ltd	177.302	1.255.978	1,52
Gujarat Industries Power Co Ltd	1.012.932	1.104.183	1,34
Gujarat State Petronet Ltd	317.723	927.556	1,13

[1] Steht für die gesamten Käufe im Geschäftsjahr.

Comgest Growth Latin America

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Käufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Käufe
Pagseguro Digital Ltd	37.500	1.249.266	8,05
M Dias Branco SA	128.207	1.235.838	7,97
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	919.266	1.179.467	7,60
Linx SA	161.692	1.144.128	7,38
Atacadao SA	191.200	1.024.349	6,60
Embraer SA	48.756	795.071	5,13
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	313.300	780.930	5,03
SACI Falabella	163.263	724.775	4,67
Empresas COPEC SA	77.767	658.211	4,24
Arezzo Industria e Comercio SA	53.000	615.471	3,97
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	64.100	514.519	3,32
Odontoprev SA	130.200	470.784	3,04
Hoteles City Express SAB de CV	560.744	451.847	2,91
Duratex SA	189.100	450.728	2,91
Santos Brasil Participações SA	462.700	434.490	2,80
Salmones Camanchaca SA	57.246	402.185	2,59
CCR SA	133.500	399.427	2,58
WEG SA	90.800	396.082	2,55
Klabin SA	94.100	373.717	2,41
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV – A-Aktien	24.535	357.615	2,31
Banco Macro SA	6.700	279.796	1,80
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	71.200	247.117	1,59
Grupo Nutresa SA	31.507	222.678	1,44
Fibra Uno Administracion SA de CV	168.400	214.504	1,38
BB Seguridade Participações SA	30.500	194.934	1,26
TOTVS SA	20.792	182.544	1,18
Localiza Rent a Car SA	22.641	166.665	1,07

Comgest Growth Latin America

WESENTLICHE BESTANDSVERÄNDERUNGEN im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Verkäufe

Wertpapier	Stück	Betrag (EUR)	Prozentualer Anteil Verkäufe
Banco Macro SA	36.300	1.301.074	7,64
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	130.287	1.069.536	6,28
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	548.025	969.928	5,70
Localiza Rent a Car SA	101.152	898.072	5,27
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	102.208	795.153	4,67
WEG SA	113.833	766.533	4,50
Fleury SA	134.600	754.090	4,43
CCR SA	204.693	730.127	4,29
Globant SA	9.000	714.067	4,19
Smiles Fidelidade SA	64.400	696.286	4,09
Santos Brasil Participações SA	427.875	680.216	3,99
Duratex SA	205.182	629.174	3,70
TOTVS SA	49.568	596.305	3,50
Fibra Uno Administracion SA de CV	502.700	577.566	3,39
Telecom Argentina SA	42.247	548.814	3,22
Kroton Educacional SA	207.800	543.383	3,19
Grupo de Inversiones Suramericana SA	58.562	535.348	3,14
Ultrapar Participações SA	89.300	516.661	3,03
Infraestructura Energética Nova SAB de CV	148.700	513.241	3,01
Linx SA	59.100	487.643	2,86
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV – A-Aktien	34.672	487.060	2,86
Klabin SA	100.543	379.336	2,23
Arezzo Industria e Comercio SA	24.572	363.172	2,13
Hoteles City Express SAB de CV	408.200	336.806	1,98
Organizacion Terpel SA	112.725	304.134	1,79
BB Seguridade Participações SA	38.514	299.167	1,76
Lojas Renner SA	21.000	212.317	1,25
Engie Brasil Energia SA	20.000	190.409	1,12

Anhang I

Zusätzliche Bestimmungen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

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 geprüfte 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 (ungeprüft)
Die auf das Jahr gerechneten Gesamtkostenquoten (Total Expense Ratios) für den Berichtszeitraum/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 OGAW-Vorschriften.

Fonds	Gesamtkostenquote Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	Gesamtkostenquote Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
	%	%
Comgest Growth World Klasse USD Acc	1,55	1,56
Comgest Growth World Klasse EUR I Acc	0,91	0,92
Comgest Growth World Klasse EUR R Acc	2,04	2,03
Comgest Growth World Klasse EUR Dis	1,84	1,83
Comgest Growth World Klasse EUR SI Acc[28]	0,83	-
Comgest Growth World Klasse EUR Z Acc	0,96	0,97
Comgest Growth World Klasse GBP U Acc[*]	0,91	0,95
Comgest Growth World Klasse USD I Acc[7]	0,92	0,92
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR I Acc	1,11	1,08
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR R Acc	2,01	1,98
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR Z Acc[2]	1,16	1,12
Comgest Growth EAFE Klasse USD I Acc	1,01	1,07
Comgest Growth America Klasse USD Acc	1,60	1,61
Comgest Growth America Klasse EUR R Acc	2,09	2,12
Comgest Growth America Klasse USD I Acc	0,85	0,85
Comgest Growth America Klasse EUR I H Acc	-	0,85
Comgest Growth America Klasse EUR Z Acc[1]	0,89	0,90
Comgest Growth America Klasse GBP U Acc[27]	0,84	-
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	0,92	0,91
Comgest Growth Japan Klasse GBP U Acc[17*]	0,92	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]	1,77	1,76
Comgest Growth Japan Klasse USD I H Acc[3]	0,92	0,92
Comgest Growth Japan Klasse GBP U H Acc[6*]	0,92	0,91
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Dis[21]	0,92	-
Comgest Growth Japan Klasse USD R H Acc[24]	1,76	-
Comgest Growth Japan Compounders Klasse JPY SI Acc[31]	0,10	-
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	1,07	1,08
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Dis	1,07	1,08
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR R Acc	2,04	2,08

Anhang II (Fortsetzung)

Gesamtkostenquoten (Fortsetzung)

Fonds	Gesamtkostenquote Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	Gesamtkostenquote 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]	1,12	1,14
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Fixed Dis[30]	1,04	-
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis[25]	1,57	-
Comgest Growth Emerging Markets ex China Klasse USD I Acc[19]	0,25	0,25
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR I Acc	1,35	1,26
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR R Acc	2,45	2,36
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR Z Acc[14]	1,40	1,25
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Acc	1,94	1,91
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Dis	1,95	1,90
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR R Acc	2,69	2,66
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse USD I Acc	1,46	1,40
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR I Acc	1,45	1,40
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse USD X Acc	-	0,16
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Z Acc[4]	1,50	1,40
Comgest Growth Europe Klasse EUR Acc	1,53	1,54
Comgest Growth Europe Klasse EUR Dis	1,53	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	1,09	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]	1,04	1,06
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis[26]	1,49	-
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis[23]	1,04	-
Comgest Growth Europe Compounders Klasse EUR SI Acc[30]	0,10	-
Comgest Growth Europe Plus Klasse EUR I Acc[30]	0,10	-
Comgest Growth Europe S Klasse EUR Acc	2,25	2,24
Comgest Growth Europe S Klasse USD Acc	2,25	2,25
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Acc	1,58	1,59
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc	1,08	1,08
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR R Acc	2,08	2,09
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Dis	1,58	1,58
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Z Acc	1,13	1,12
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR Acc	1,60	1,59
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc	1,09	1,09
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR Z Acc[9]	1,14	1,12
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR X Acc[29]	0,08	-

Anhang II (Fortsetzung)

Gesamtkostenquoten (Fortsetzung)

Fonds	Gesamtkostenquote Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	Gesamtkostenquote Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018
	%	%
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*	0,94	0,96
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP SU Acc*	0,94	0,96
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP U Acc*	1,08	1,10
Comgest Growth Europe ex UK Klasse EUR SI Acc[12*]	0,93	0,94
Comgest Growth Asia Klasse USD Acc	1,60	1,55
Comgest Growth Asia Klasse EUR I Acc	1,11	1,06
Comgest Growth Asia Klasse EUR Z Acc[22]	1,17	-
Comgest Growth Asia ex Japan Klasse EUR I Acc	1,20	1,14
Comgest Growth Asia ex Japan Klasse USD I Acc	1,22	1,14
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Acc	1,61	1,62
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Dis	1,61	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	1,11	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	2,10	2,10
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Z Acc	1,16	1,16
Comgest Growth China Klasse EUR Acc	1,62	1,62
Comgest Growth China 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	1,37	1,37
Comgest Growth China Klasse EUR Z Acc	1,42	1,40
Comgest Growth China Klasse USD I Acc	1,37	1,38
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc[20]	1,37	-
Comgest Growth India Klasse USD Acc	1,90	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	0,15	0,14
Comgest Growth Latin America Klasse EUR Acc	2,00	1,99
Comgest Growth Latin America Klasse EUR I Acc	1,50	1,48
Comgest Growth Latin America Klasse USD Acc	2,00	1,99
Comgest Growth Latin America Klasse EUR R Acc	2,75	2,75
Comgest Growth Latin America Klasse USD I Acc	1,50	1,49
Comgest Growth Latin America Klasse EUR Z Acc[15]	1,55	1,49

[1] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 5. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[2] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 9. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[3] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 10. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[4] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 11. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[5] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 23. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[6] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 24. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[7] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 30. Januar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[8] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 26. Februar 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[9] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 14. Mai 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[10] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 21. März 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[11] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 17. April 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[12] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 15. März 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[13] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 17. Mai 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[14] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 28. Mai 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[15] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 26. Juli 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[16] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 30. Juli 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2018).
[17] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 18. September 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[18] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 25. Oktober 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[19] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 18. Dezember 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[20] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 16. Januar 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[21] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 23. Januar 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember

Anhang II (Fortsetzung)

Gesamtkostenquoten (Fortsetzung)

[22] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 21. März 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2019).
[23] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 3. Juli 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2019).
[24] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 9. Juli 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2019).
[25] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 12. Juli 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2019).
[26] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 16. Juli 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember 2019).
[27] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 7. August 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[28] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 19. September 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[29] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 31. Oktober 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[30] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 23. Dezember 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[31] Auf das Jahr gerechnete Gesamtkostenquote für den Zeitraum vom 24. Dezember 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember
[*] Die Anteilsklasse wurde umbenannt, wie in Erläuterung 16 beschrieben.

Anhang II (Fortsetzung)

Portfolioumschlagsraten (ungeprüft)

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 Fonds. Negative annualisierte Portfolioumschlagsraten ergeben sich aus der angewandten mathematischen Formel und sagen aus, dass die Summe der Käufe und Verkäufe im Geschäftsjahr unter dem Volumen der Geschäfte mit Anteilen liegt.

Fonds	Portfolioumschlagsrate Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 %	Portfolioumschlagsrate Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 %
Comgest Growth World	0,07	90,44
Comgest Growth Global Flex	49,12	87,05
Comgest Growth EAFE[2]	94,65	116,19
Comgest Growth America	17,94	23,32
Comgest Growth Japan	(35,93)	(63,50)
Comgest Growth Japan Compounders[4]	(8,56)	-
Comgest Growth Emerging Markets	(5,60)	9,82
Comgest Growth Emerging Markets ex China[1]	34,81	(8,62)
Comgest Growth Emerging Markets Flex	37,48	62,41
Comgest Growth GEM Promising Companies	5,89	23,73
Comgest Growth Europe	(23,04)	(12,02)
Comgest Growth Europe Compounders[3]	(11,96)	-
Comgest Growth Europe Plus[3]	(4,97)	-
Comgest Growth Europe S	(7,26)	6,44
Comgest Growth Europe Opportunities	17,34	11,45
Comgest Growth Europe Smaller Companies	(43,04)	(26,83)
Comgest Growth Europe ex Switzerland	53,74	60,24
Comgest Growth Europe ex UK	(5,19)	8,51
Comgest Growth Asia	(9,69)	(24,99)
Comgest Growth Asia ex Japan	19,01	50,27
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	(4,02)	42,97
Comgest Growth China	14,15	44,53
Comgest Growth India	17,83	17,22
Comgest Growth Latin America	55,96	35,81

[1] Der Comgest Growth Emerging Markets ex China wurde am 18. Dezember 2018 aufgelegt.
[2] Mit Wirkung vom 19. Dezember 2019 wurde Comgest Growth EAFE Plus in Comgest Growth EAFE umbenannt.
[3] Comgest Growth Europe Compounders und Comgest Growth Europe Plus wurden am 23. Dezember 2019 aufgelegt.
[4] Comgest Growth Japan Compounders wurde am 24. Dezember 2019 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:

	Währung	Auflegungs-datum	Auflegungs-preis	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2019	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2018	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2017	Auflegung zum 31. Dez. 2019
				%	%	%	%
Comgest Growth World Klasse USD Acc	USD	06.11.2003	10,00 $	22,17	(0,04)	35,90	238,40
Comgest Growth World Klasse EUR I Acc	EUR	18.09.2014	15,45 €	25,15	5,71	20,11	100,97
Comgest Growth World Klasse EUR R Acc	EUR	17.01.2014	14,20 €	23,77	4,53	18,75	107,18
Comgest Growth World Klasse EUR Dis	EUR	23.11.2016	19,41 €	24,00	4,74	19,01	55,44
Comgest Growth World Klasse EUR Z Acc	EUR	07.10.2016	19,19 €	25,13	5,67	20,06	61,65
Comgest Growth World Klasse GBP U Acc[7*]	GBP	29.03.2017	18,30 £	18,16	6,82	-	43,66
Comgest Growth World Klasse USD I Acc[26]	USD	30.01.2018	29,66 $	22,89	-	-	15,48
Comgest Growth World Klasse EUR SI Acc[47]	EUR	19.09.2019	30,10 €	-	-	-	3,19
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR I Acc[12]	EUR	31.07.2017	10,00 €	12,94	3,48	-	30,90
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR R Acc[14]	EUR	11.10.2017	10,00 €	11,99	2,63	-	22,40
Comgest Growth Global Flex Klasse EUR Z Acc[22]	EUR	09.01.2018	11,62 €	12,95	-	-	12,56
Comgest Growth EAFE Klasse USD I Acc	USD	13.04.2012	10,00 $	22,75	(7,00)	46,22	118,50
Comgest Growth America Klasse USD Acc	USD	25.04.2000	10,00 $	28,26	1,98	20,23	190,00
Comgest Growth America Klasse EUR R Acc	EUR	14.06.2012	8,27 €	29,98	6,61	5,02	201,45
Comgest Growth America Klasse USD I Acc	USD	07.02.2013	12,18 $	29,20	2,75	21,16	149,59
Comgest Growth America Klasse EUR I H Acc[2]	EUR	22.08.2017	17,87 €	(100,00)	(0,10)	-	(100,00)
Comgest Growth America Klasse EUR Z Acc[21]	EUR	05.01.2018	18,49 €	31,53	-	-	38,07
Comgest Growth America Klasse GBP U Acc[46]	GBP	07.08.2019	22,97 £	-	-	-	(4,88)
Comgest Growth Japan Klasse JPY Acc	JPY	25.04.2000	1.000 ¥	21,84	(9,85)	33,01	35,00
Comgest Growth Japan Klasse JPY I Acc	JPY	17.12.2014	761 ¥	22,64	(9,26)	33,85	87,91
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Acc	EUR	13.01.2016	6,76 €	26,24	(2,16)	21,97	69,38
Comgest Growth Japan Klasse EUR R Dis	EUR	11.02.2016	6,33 €	25,20	(3,03)	20,76	77,41
Comgest Growth Japan Klasse EUR I H Acc	EUR	22.08.2016	7,93 €	22,37	(9,94)	32,80	49,68
Comgest Growth Japan Klasse EUR Z H Acc[13]	EUR	03.10.2017	8,46 €	22,54	(9,84)	-	23,40
Comgest Growth Japan Klasse GBP Z H Acc	GBP	16.11.2016	6,73 £	23,24	(8,97)	33,71	56,02
Comgest Growth Japan Klasse EUR H Dis	EUR	16.11.2016	7,63 €	21,23	(10,88)	32,62	49,67
Comgest Growth Japan Klasse EUR R Acc	EUR	16.11.2016	7,63 €	25,11	(3,03)	21,58	46,92
Comgest Growth Japan Klasse USD I Acc[6]	USD	06.03.2017	8,68 $	23,88	(6,86)	-	53,00
Comgest Growth Japan Klasse EUR Z Acc[18]	EUR	21.12.2017	9,33 €	26,13	(2,16)	-	22,62
Comgest Growth Japan Klasse USD R Acc[29]	USD	21.03.2018	12,33 $	22,82	-	-	6,08
Comgest Growth Japan Klasse USD U H Acc[23*]	USD	10.01.2018	11,98 $	25,75	-	-	12,52
Comgest Growth Japan Klasse GBP U H Acc[25]	GBP	24.01.2018	8,91 £	23,92	-	-	3,48
Comgest Growth Japan Klasse EUR X H Acc[37]	EUR	25.10.2018	10,29 €	23,49	-	-	17,01
Comgest Growth Japan Klasse GBP U Acc[36*]	GBP	18.09.2018	9,37 £	19,06	-	-	6,00
Comgest Growth Japan Klasse EUR I Dis[40]	EUR	23.01.2019	9,24 €	-	-	-	23,92
Comgest Growth Japan Klasse USD R H Acc[43]	USD	09.07.2019	11,99 $	-	-	-	12,09
Comgest Growth Japan Compounders Klasse JPY SI Acc[50]	JPY	24.12.2019	1.000 ¥	-	-	-	(0,30)
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Acc	USD	06.11.2003	10,00 $	15,97	(19,83)	37,20	313,90
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Dis	USD	30.03.2006	19,72 $	15,52	(20,01)	36,50	95,94
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Dis	EUR	03.10.2007	22,36 €	17,52	(16,01)	19,90	54,92
Comgest Growth Emerging Markets Klasse GBP U Acc	GBP	12.01.2012	18,38 £	12,03	(14,43)	25,89	76,77
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Acc	EUR	18.01.2012	22,12 €	18,68	(15,38)	21,05	68,90
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Dis	EUR	16.12.2014	26,52 €	18,24	(15,90)	20,96	40,61
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD I Acc	USD	19.01.2012	29,24 $	16,52	(19,46)	37,86	47,13
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD X Acc	USD	30.12.2016	33,25 $	17,69	(18,65)	39,19	33,26
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR R Acc	EUR	14.06.2012	21,06 €	17,54	(16,21)	19,88	63,53
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Z Acc	EUR	18.11.2013	22,60 €	18,64	(15,43)	21,04	58,85
Comgest Growth Emerging Markets Klasse GBP U Acc[1*]	GBP	21.03.2017	30,15 £	12,05	(14,50)	25,86	7,63
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD R Acc[16]	USD	07.11.2017	44,34 $	15,39	(20,23)	-	(4,96)
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Z Dis[32]	EUR	17.05.2018	34,95 €	18,63	-	-	6,07

Anhang II (Fortsetzung)

Wertentwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)

	Währung	Auflegungs-datum	Auflegungs-preis	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2019	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2018	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2017	Auflegung zum 31. Dez. 2019
				%	%	%	%
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Z Acc[30]	USD	17.04.2018	43,95 $	16,47	-	-	(1,96)
Comgest Growth Emerging Markets Klasse USD Z Dis[27]	USD	26.02.2018	46,90 $	16,46	-	-	(9,64)
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR Fixed Dis[44]	EUR	12.07.2019	33,37 €	-	-	-	2,88
Comgest Growth Emerging Markets Klasse EUR I Fixed Dis[49]	EUR	23.12.2019	37,64 €	-	-	-	(0,74)
Comgest Growth Emerging Markets ex China Klasse USD I Acc[38]	USD	18.12.2018	10,00 $	17,08	-	-	17,90
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR I Acc	EUR	10.07.2012	10,00 €	10,28	(13,45)	20,03	38,40
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR R Acc	EUR	24.09.2012	10,00 €	8,98	(14,39)	18,69	23,80
Comgest Growth Emerging Markets Flex Klasse EUR Z Acc[33]	EUR	28.05.2018	13,42 €	10,20	-	-	3,06
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Acc	EUR	04.04.2007	10,00 €	6,68	(26,01)	16,50	32,60
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Dis	EUR	04.04.2007	10,00 €	6,64	(26,49)	16,36	20,40
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR R Acc	EUR	01.11.2012	11,26 €	5,93	(26,53)	15,62	11,01
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse USD I Acc	USD	05.06.2012	12,32 $	5,29	(29,17)	33,31	25,97
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR I Acc	EUR	11.10.2013	11,34 €	7,28	(25,66)	17,10	17,02
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse USD X Acc[8]	USD	31.03.2017	17,23 $	(100,00)	(28,29)	-	(100,00)
Comgest Growth GEM Promising Companies Klasse EUR Z Acc[23]	EUR	11.01.2018	17,01 €	7,11	-	-	(22,10)
Comgest Growth Europe Klasse EUR Acc	EUR	25.04.2000	10,00 €	33,93	(4,99)	12,82	193,30
Comgest Growth Europe Klasse EUR Dis	EUR	17.01.2006	9,34 €	33,91	(5,03)	12,74	212,42
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Acc	EUR	03.01.2012	11,36 €	34,57	(4,51)	13,38	168,31
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Dis	EUR	16.12.2014	17,34 €	34,55	(4,95)	13,24	72,09
Comgest Growth Europe Klasse EUR R Acc	EUR	30.03.2012	12,63 €	33,25	(5,44)	12,32	123,67
Comgest Growth Europe Klasse EUR Z Acc	EUR	18.11.2013	23,36 €	34,54	(4,57)	13,39	27,57
Comgest Growth Europe Klasse USD I Acc	USD	19.05.2014	23,47 $	32,13	(9,04)	29,14	46,14
Comgest Growth Europe Klasse USD I H Acc[24]	USD	23.01.2018	30,01 $	37,13	-	-	31,56
Comgest Growth Europe Klasse EUR Z Dis[35]	EUR	30.07.2018	26,44 €	34,54	-	-	15,20
Comgest Growth Europe Klasse EUR I Fixed Dis[42]	EUR	03.07.2019	27,15 €	-	-	-	6,63
Comgest Growth Europe Klasse EUR Fixed Dis[45]	EUR	16.07.2019	26,83 €	-	-	-	7,83
Comgest Growth Europe Compounders Klasse EUR SI Acc[49]	EUR	23.12.2019	10,00 €	-	-	-	(0,80)
Comgest Growth Europe Plus Klasse EUR I Acc[49]	EUR	23.12.2019	10,00 €	-	-	-	(0,90)
Comgest Growth Europe S Klasse EUR Acc	EUR	08.12.2010	10,00 €	35,93	(5,03)	7,36	161,80
Comgest Growth Europe S Klasse USD Acc	USD	08.12.2010	10,00 $	33,37	(9,53)	22,32	120,20
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Acc[9]	EUR	07.08.2009	10,00 €	29,94	(8,10)	22,94	294,90
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR R Acc[9]	EUR	15.11.2013	19,60 €	21,70	(8,57)	22,35	92,86
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR I Acc[9]	EUR	13.02.2014	20,42 €	38,80	(7,67)	23,59	98,68
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Dis[9]	EUR	27.10.2015	26,18 €	29,97	(8,12)	22,95	52,71
Comgest Growth Europe Opportunities Klasse EUR Z Acc[9, 10]	EUR	21.07.2017	32,37 €	30,57	(7,73)	-	25,21
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR Acc[19]	EUR	25.04.2000	10,00 €	38,32	(5,88)	26,54	270,00
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR I Acc[19]	EUR	03.03.2014	17,52 €	39,02	(5,41)	27,14	120,43
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR Z Acc[19, 28]	EUR	14.05.2018	32,26 EUR	38,96	-	-	19,62
Comgest Growth Europe Smaller Companies Klasse EUR X Acc[48]	EUR	31.10.2019	36,09 €	-	-	-	7,20
Comgest Growth Europe ex Switzerland Klasse CHF I Acc	CHF	13.02.2014	CHF 10,00	29,72	(5,39)	16,01	66,30

Anhang II (Fortsetzung)

Wertentwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)

	Währung	Auflegungs-datum	Auflegungs-preis	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2019	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2018	12-Monats-Zeitraum zum 31. Dez. 2017	Auflegung zum 31. Dez. 2019
				%	%	%	%
Comgest Growth Europe ex Switzerland Klasse CHF Z Acc	CHF	09.09.2014	CHF 10,00	29,62	(5,45)	15,98	61,90
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP SU H Acc*	GBP	18.12.2014	10,00 £	36,45	(1,48)	16,11	81,20
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP SU Acc*	GBP	15.01.2016	10,93 £	28,33	(1,04)	17,81	79,05
Comgest Growth Europe ex UK Klasse GBP U Acc*	GBP	15.01.2016	10,93 £	28,13	(1,17)	17,61	77,95
Comgest Growth Europe ex UK Klasse EUR SI Acc[31]*	EUR	15.03.2018	1.000 €	35,94	-	-	32,38
Comgest Growth Asia Klasse USD Acc	USD	04.06.2015	45,05 $	21,62	(15,28)	41,63	39,36
Comgest Growth Asia Klasse EUR I Acc	EUR	08.06.2015	39,67 €	24,48	(10,59)	25,00	44,06
Comgest Growth Asia Klasse EUR Z Acc[41]	EUR	21.03.2019	51,58 €	-	-	-	10,76
Comgest Growth Asia ex Japan Klasse EUR I Acc	EUR	01.02.2016	10,00 €	17,16	(16,71)	28,12	45,40
Comgest Growth Asia ex Japan Klasse USD I Acc	USD	15.12.2016	12,41 $	15,09	(20,69)	45,84	31,51
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Acc	USD	14.07.2006	10,00 $	14,30	(20,18)	45,61	137,40
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD Dis	USD	07.07.2006	10,00 $	14,27	(20,45)	44,91	5,50
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse USD I Acc	USD	09.12.2013	14,03 $	14,84	(19,77)	46,37	72,06
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR I Acc	EUR	04.08.2015	16,50 €	17,03	(15,73)	28,45	30,36
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Dis	EUR	03.03.2016	6,57 €	16,30	(16,64)	27,65	40,18
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse GBP U Acc	GBP	17.10.2016	15,76 £	10,43	(14,82)	33,61	15,55
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR R Acc[4]	EUR	09.02.2017	18,32 €	15,85	(16,56)	-	14,08
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Klasse EUR Z Acc[5]	EUR	02.03.2017	18,75 €	16,99	(15,78)	-	14,56
Comgest Growth China Klasse EUR Acc[20]	EUR	10.04.2001	10,00 €	26,66	(17,29)	29,11	664,90
Comgest Growth China Klasse USD Acc[20]	USD	13.07.2006	26,26 $	24,36	(21,26)	47,02	221,71
Comgest Growth China Klasse EUR SI Acc[20]	EUR	05.11.2013	34,11 €	27,29	(16,88)	29,76	132,89
Comgest Growth China Klasse EUR I Acc[20]	EUR	30.08.2016	56,38 €	26,96	(17,08)	29,44	39,73
Comgest Growth China Klasse EUR Z Acc[17, 20]	EUR	13.11.2017	76,22 €	26,91	(17,12)	-	3,27
Comgest Growth China Klasse USD I Acc[15, 20]	USD	11.09.2017	81,94 $	24,67	(21,07)	-	7,92
Comgest Growth China Klasse GBP U Acc[39]	GBP	16.01.2019	57,91 £	-	-	-	15,23
Comgest Growth India Klasse USD Acc	USD	04.01.2005	10,00 $	1,27	(14,92)	33,29	346,40
Comgest Growth India Klasse EUR I Acc	EUR	08.01.2014	17,37 €	3,65	(10,16)	17,62	136,90
Comgest Growth India Klasse EUR R Acc	EUR	13.06.2012	19,32 €	2,37	(11,31)	16,17	96,53
Comgest Growth India Klasse USD X Acc[11]	USD	21.07.2017	49,60 $	3,07	(13,42)	-	(3,97)
Comgest Growth Latin America Klasse EUR Acc	EUR	31.12.2009	10,00 €	25,39	(13,05)	7,14	19,50
Comgest Growth Latin America Klasse USD Acc	USD	31.12.2009	10,00 $	23,10	(17,26)	22,15	(6,20)
Comgest Growth Latin America Klasse EUR R Acc	EUR	14.06.2012	10,54 €	24,59	(13,78)	6,37	7,21
Comgest Growth Latin America Klasse USD I Acc	USD	25.10.2012	10,68 $	23,60	(16,70)	22,54	(8,80)
Comgest Growth Latin America Klasse EUR I Acc[3]	EUR	08.02.2017	10,63 €	26,12	(12,64)	-	14,02
Comgest Growth Latin America Klasse EUR Z Acc[34]	EUR	26.07.2018	10,00 €	26,01	-	-	21,10

[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] Auflegungsdatum: 8. Februar 2017.
[4] Auflegungsdatum: 9. Februar 2017.
[5] Auflegungsdatum: 2. März 2017.
[6] Auflegungsdatum: 6. März 2017.
[7] Auflegungsdatum: 29. März 2017.
[8] Auflegungsdatum: 31. März 2017.
[9] Mit Wirkung vom 7. Juli 2017 wurde Comgest Growth Greater Europe Opportunities in Comgest Growth Europe Opportunities umbenannt.
[10] Auflegungsdatum: 21. Juli 2017.
[11] Auflegungsdatum: 21. Juli 2017.
[12] Auflegungsdatum: 31. Juli 2017.
[13] Auflegungsdatum: 3. Oktober 2017.
[14] Auflegungsdatum: 10. Oktober 2017.
[15] Auflegungsdatum: 11. Oktober 2017.
[16] Auflegungsdatum: 7. November 2017.
[17] Auflegungsdatum: 13. November 2017.
[18] Auflegungsdatum: 21. Dezember 2017.
[19] Mit Wirkung vom 22. Dezember 2017 wurde Comgest Growth Mid-Caps Europe in Comgest Growth Europe Smaller Companies umbenannt.
[20] Mit Wirkung vom 22. Dezember 2017 wurde Comgest Growth Greater China in Comgest Growth China umbenannt.
[21] Auflegungsdatum: 5. Januar 2018.

Anhang II (Fortsetzung)

Wertentwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)

[22] Auflegungsdatum: 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] Auflegungsdatum: 24. Januar 2018.
[26] Auflegungsdatum: 30. Januar 2018.
[27] Auflegungsdatum: 26. Februar 2018.
[28] Auflegungsdatum: 14. Mai 2018.
[29] Auflegungsdatum: 21. März 2018.
[30] Auflegungsdatum: 17. April 2018.
[31] Auflegungsdatum: 15. März 2018.
[32] Auflegungsdatum: 17. Mai 2018.
[33] Auflegungsdatum: 28. Mai 2018.
[34] Auflegungsdatum: 26. Juli 2018.
[35] Auflegungsdatum: 30. Juli 2018.
[36] Auflegungsdatum: 18. September 2018.
[37] Auflegungsdatum: 25. Oktober 2018.
[38] Auflegungsdatum: 18. Dezember 2018.
[39] Auflegungsdatum: 16. Januar 2019.
[40] Auflegungsdatum: 23. Januar 2019.
[41] Auflegungsdatum: 21. März 2019.
[42] Auflegungsdatum: 3. Juli 2019.
[43] Auflegungsdatum: 9. Juli 2019.
[44] Auflegungsdatum: 12. Juli 2019.
[45] Auflegungsdatum: 16. Juli 2019.
[46] Auflegungsdatum: 7. August 2019.
[47] Auflegungsdatum: 19. September 2019.
[48] Auflegungsdatum: 31. Oktober 2019.
[49] Auflegungsdatum: 23. Dezember 2019.
[50] Auflegungsdatum: 24. Dezember 2019.
[*] Die Anteilsklasse wurde umbenannt, wie in Erläuterung 16 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 Fonds 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 (ungeprüft)

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. Cyber-Angriffe 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 Anteilinhaber auswirken.

Cyberangriffe können beispielweise die Abwicklung von Transaktionen der Anteilinhaber stören, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Berechnung des Nettoinventarwerts für einen oder mehrere Fonds beeinträchtigen, die Freigabe privater Informationen über Anteilinhaber 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 Anteilinhabern 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 Dienstleister 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 Dienstleister 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

Offenlegung der Vergütung gemäß OGAW V (ungeprüft)

Im Einklang mit den Anforderungen der European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, (SI Nr. 352 of 2011) in der durch die European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) (Amendment) Regulations 2016, (SI Nr. 143 von 2016) geänderten Fassung, die zuweilen weiter geändert, erweitert, ergänzt, konsolidiert oder neugefasst werden können (die „OGAW-Vorschriften“) hat die Gesellschaft eine Vergütungspolitik eingeführt (die „Vergütungspolitik“), die sicherstellen soll, dass:

(i) sie fördert keine Risikobereitschaft, die mit dem Risikoprofil und der Satzung der Gesellschaft unvereinbar ist; und
(ii) sie unterstützt ein solides und effektives Risikomanagement.

Die einzige Kategorie der Mitarbeiter der Gesellschaft einschließlich Geschäftsführung, Risikoträgern und Kontrollfunktionen, deren berufliche Tätigkeiten eine wesentliche Auswirkung auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben kann (die „identifizierten Mitarbeiter“), ist der Verwaltungsrat.

Die Vergütungspolitik gilt für alle Formen von Zahlungen oder Leistungen, die von der Gesellschaft an die identifizierten Mitarbeiter im Gegenzug für berufliche Tätigkeiten gezahlt werden. Die Gesellschaft zahlt derzeit nur den unabhängigen, nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern von Comgest (Daniel Morrissey und Bronwyn Wright) feste Vergütungen und keine variablen Vergütungen.

Verwaltungsratsmitglieder, die auch Mitarbeiter der Comgest Group sind (Philippe Lebeau, David Raper, Jan-Peter Dolff und Simon Champetier de Ribes*), erhalten weder eine feste noch eine variable Vergütung von der Gesellschaft.

Die Gesellschaft verfolgt die Politik, den relevanten identifizierten Mitarbeitern nur feste Vergütungen ohne variable Komponente zu zahlen.

Die Gesellschaft erfüllt die Vergütungen betreffenden Offenlegungspflichten gemäß den folgenden Dokumenten:

(a) Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in der durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 geänderten Fassung betreffend Verwahrstellenfunktionen, Vergütungsgrundsätzen und Sanktionen, einschließlich ihrer verbindlichen Durchführungsverordnungen auf der Ebene der EU oder eines Herkunftsmitgliedstaats in der jeweils geltenden Fassung;
(b) die OGAW-Vorschriften; und
(c) die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) zu soliden Vergütungsgrundsätzen gemäß OGAW-Richtlinie und der gemäß Artikel 14a(4) der OGAW-Richtlinie veröffentlichten AIFMD (die „ESMA-Vergütungsleitlinien“).

Dementsprechend wird die Vergütungspolitik auf der folgenden Webseite auf dem neusten Stand gehalten, jährlich geprüft und veröffentlicht: www.comgest.com.

Der Verwaltungsrat hat angesichts der Größe, der internen Tätigkeiten, der Art und Komplexität der Gesellschaft beschlossen, dass ein Vergütungsausschuss nicht erforderlich ist.

Um die Einhaltung der ESMA-Vergütungsleitlinien zu gewährleisten, hat die Gesellschaft den Anlageverwaltungsvertrag überarbeitet und eine ausdrückliche Erklärung dahingehend eingefügt, dass der Anlageverwalter die ESMA-Vergütungsleitlinien einhält, insbesondere im Zusammenhang mit Zahlungen an die Mitarbeiter des Anlageverwalters als Entlohnung für die Erbringung von Anlageverwaltungstätigkeiten im Auftrag der Gesellschaft.

Der Verwaltungsrat überprüft die Umsetzung der Vergütungspolitik auf jährlicher Basis.

* Am 30. September 2019 zurückgetreten

Anhang IV (Fortsetzung)

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

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 Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 hat kein Fonds ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft abgeschlossen.

Datenschutzerklärung zum CRS

Die Gesellschaft stellt hiermit allen Anteilinhabern 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 Anteilinhaber, die seit dem 1. Januar 2016 keine Anteile mehr an der Gesellschaft halten. Ferner ist zu beachten, dass diese Mitteilung für beherrschende Personen bestimmter Anteilinhaber 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 Anteilinhaber zu sammeln (und außerdem Informationen in Bezug auf maßgebliche beherrschende Personen bestimmter Anteilinhaber zu sammeln).

Unter bestimmten Umständen ist die Gesellschaft gesetzlich verpflichtet, diese Informationen sowie weitere Finanzinformationen, die sich auf die Beteiligungen eines Anteilinhabers an der Gesellschaft beziehen, an die Irish Revenue Commissioners weiterzugeben (und in bestimmten Situationen außerdem Informationen in Bezug auf maßgebliche beherrschende Personen bestimmter Anteilinhaber 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 Anteilinhaber (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).