

**5 HAUPTPOSITIONEN (%)**

ASML Holding NV	7,8
EssilorLuxottica SA	4,9
Novo Nordisk A/S Class B	4,8
Roche Holding Ltd	4,3
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4,2

Obige Positionen sind nur zur Information u. besagen nicht, dass die Anlagen rentabel waren oder sein werden; es ist keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung. Zum Präsentationszeitpunkt können die Titel evtl. nicht mehr im Portfolio sein.

**BRANCHENGEWICHTUNG (%)**

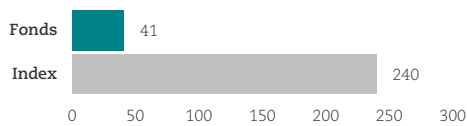
	Port.	Index
Gesundheit	24,5	14,1
Informationstechnologie	22,3	8,3
Zyklische Konsumgüter	19,8	12,1
Nichtzykl. Konsumgüter	14,0	12,9
Industrie	11,9	14,7
Rohstoffe	6,2	8,2
[Cash]	1,3	--
Finanzen	--	15,7
Energie	--	4,4
Versorger	--	4,2
Kommunikationsdienste	--	3,9
Immobilien	--	1,3

**TOP LÄNDER (%)**

	Port.	Index
Frankreich	21,8	17,9
Schweiz	19,2	15,2
Niederlande	15,1	6,8
Deutschland	7,7	14,6
Dänemark	7,0	4,0
USA	6,5	--
Italien	5,8	3,8
Spanien	5,0	3,8
Großbritannien	3,7	22,3
Portugal	2,5	0,3
[Cash]	1,3	--

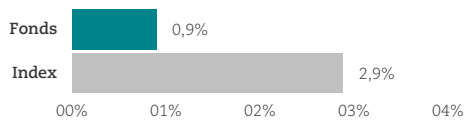
Gewichtung erfolgt auf Basis der GICS Sektoren und MSCI Länder-Einteilung.

**CO2 - BILANZ**



Quelle: Trucost per 31/12/2020, tCO2e pro investierte Mio. in EUR. Die CO2-Bilanz zeigt die geschätzte Menge der von den Portfolio-unternehmen direkt oder indirekt abgesonderten Treibhausgase an.

**ÖKOLOGISCHER FUSSABDRUCK**



Quelle: Trucost per 31/12/2020, geschätztes Verhältnis der jährl. Kosten i.Z.m. Umweltverschmutzung, Nutzung natürl. Ressourcen einschl. Wasser, Verschlechterung der Ökosysteme, Abfall u. Klimaveränderungen, die durch Portfolio-unternehmen verurs. werden (je inv. Mio. in EUR).

**AUSZEICHNUNGEN (per 30/06/2021)**



**ANLAGEZIEL**

Das Anlageziel des Teilfonds ("der Fonds") ist die Schaffung eines Portfolios, das aus qualitativ hochwertigen Unternehmen mit langfristigem Wachstum besteht, die in Europa ihren Hauptsitz haben oder dort überwiegend tätig sind.

Der Fonds richtet sich an Anleger mit langfristigem Anlagehorizont (5 Jahre oder länger).

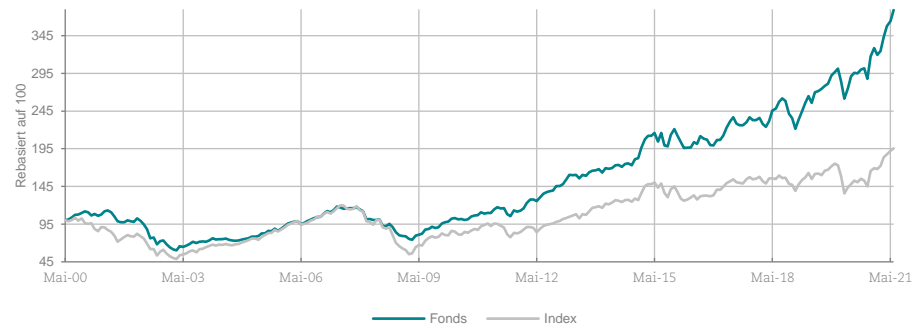
**RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL**

**Niedrige Risiken** / Üblicherweise niedrigere Erträge  
**Hohe Risiken** / Üblicherweise höhere Erträge



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

**KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG (REBASIIERT AUF 100) STAND 30/06/2021**



**WERTENTWICKLUNG, ROLLIEREND (%) STAND 30/06/2021**

	Annualisiert							
	1 Monat	QTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
Fonds	4,02	10,40	15,43	28,14	15,12	13,47	12,58	9,51
Index	1,70	6,46	15,35	27,94	8,09	8,91	7,72	4,90
Fonds Volatilität	-	-	-	15,03	17,86	15,48	14,57	15,16
Index Volatilität	-	-	-	15,06	19,92	16,93	17,05	19,33

**TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG (%) STAND 30.06.2021**

	Fonds	Wert einer Beispielanlage i.H.v.1.000 EUR
06/2016-06/2017	13,30%	1.088 EUR
06/2017-06/2018	8,82%	1.184 EUR
06/2018-06/2019	8,75%	1.287 EUR
06/2019-06/2020	9,48%	1.409 EUR
06/2020-06/2021	28,14%	1.806 EUR

Wertentwicklung in EUR.

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

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

**Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung.**

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf Nettoinventarwerten und berücksichtigt das Verwaltungshonorar, administrative sowie alle sonstigen Gebühren ausser Ausgabeaufschlägen. Die Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen würde die Wertentwicklung mindern.



Das LuxFLAG ESG Label wurde für den Zeitraum vom 01/04/2021 bis zum 31/03/2022 vergeben. Anleger dürfen sich bei Anlegerschutzfragen nicht auf das LuxFLAG-Label verlassen, und LuxFLAG kann keine Haftung im Zusammenhang mit der Wertentwicklung oder dem Ausfall des gekennzeichneten Fonds übernehmen.

Auszeichnung von Comgest zum besten Asset Manager Aktienfonds 2015-2021 verliehen von Scope jeweils im November des Vorjahres. Auszeichnung von Comgest als Top-Fondsgesellschaft (5 Sterne) im Capital Fonds-Kompass Ausgabe 03/2020. Aufgeführte Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar. Weitere Details zu den Rating-Methoden entnehmen Sie bitte den Webseiten der Ratingagenturen.

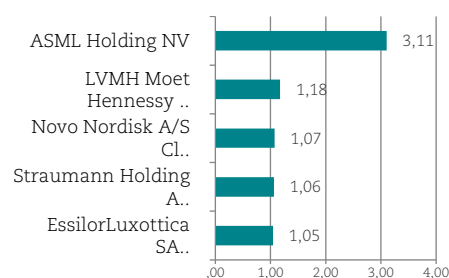
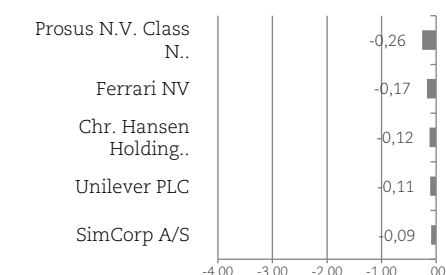
Wert pro Anteil:	37,48€
Fondsvolumen (alle Klassen, in Mio.):	4.545,97€
Anzahl der Positionen:	39
Ø Marktkapitalisierung (Mio.):	95.106€
10 Hauptpositionen (%):	43,5%
Active share:	83,5%

Bei der Anzahl der Positionen sind liquide Mittel nicht berücksichtigt.

**WÄHRUNGSGEWICHTUNG (%)**

	Port.	Index
EUR	61,3	52,9
CHF	19,1	15,2
DKK	7,0	4,0
USD	6,4	0,1
GBP	3,6	20,9
SEK	2,4	5,8
NOK	--	1,0

Gewichtung nach Währungen, auf die die Bestände lauten.

**5 BESTE BEITRÄGE YTD (%)**

**5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE YTD (%)**


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

**KOMMENTAR**

Das Anlageergebnis des Fonds entsprach der Wertentwicklung des MSCI Europe, der im ersten Halbjahr 2021 um 15,4% in EUR (+11,8% in USD) zulegte. Bei allen Nachrichten über Inflation, Zinsen und Rotationen gab es kaum Unterschiede in der Wertentwicklung des MSCI Europe Value und MSCI Europe Growth (wobei letzterer etwas besser abschnitt). Letztendlich halten wir die Debatte Value vs. Wachstum für irreführend. Es stellt sich die Frage, was unter „Value“ und was unter „Growth“ zu verstehen ist: Nicht jeder definiert diese Kategorien gleich. Wir sehen jedenfalls den besten „Wert“ in Unternehmen mit dauerhaftem Wachstum. Ein Beispiel hierfür ist ASML. 2018, als wir die Aktie zum ersten Mal kauften, wurde sie zu einem Kurs von 160 EUR gehandelt. Dies entsprach einem Multiple von 32x des Gewinns im Geschäftsjahr 2017. Nach üblichen Maßstäben würde man sie nicht als „Value“-Aktie einstufen. Heute entspräche der Einstiegskurs einem Multiple von 19x des Gewinns im Geschäftsjahr 2020 und nach unseren Schätzungen einem Multiple von 7x des von uns erwarteten Ergebnisses 2025. Liegen wir richtig, wird ASML aufgrund des Gewinnwachstums eine Wachstumsaktie und auf Grundlage des gezahlten Multiple auf diese künftigen Gewinne eine Value-Aktie sein. Das ist für uns der „Wert“ des Wachstums. Der Jahresauftakt verlief für die Positionen im Portfolio äußerst erfolgreich. Der organische Umsatz stieg im 1. Quartal um 15% ggü. dem Vorjahr und um 14% ggü. dem Vergleichsquarter 2019, obwohl das BIP in Europa immer noch unter dem Stand von 2019 liegt. Wie der CEO von Accenture es formulierte, hat die Krise „einen gigantischen schnellen Vorlauf in die Zukunft ausgelöst“. Die Ergebnisse des 1. Quartals scheinen ihm Recht zu geben. ASML leistete den größten Beitrag zum Anlageergebnis. Die Aktie legte im Berichtszeitraum aufgrund der steigenden Nachfrage aus der Halbleiterindustrie um 46,2% in EUR (+41,7% in USD) zu. Das Unternehmen erzielte im 1. Quartal ein Umsatzwachstum von 80% und hob auch seine Prognose für den Absatz von EUV-Maschinen (ein Verfahren, das extrem ultraviolette Strahlung nutzt) für 2022 an. Die Krise hat die Halbleiternachfrage, ob für Elektrofahrzeuge, Notebooks oder Rechenzentren, beschleunigt. Alle diese Bereiche unterstützen die langfristigen Aussichten von ASML. Accenture profitierte ebenfalls von den verstärkten Investitionen in die Digitalisierung und hob die Prognose für das Gesamtjahr auf ein Umsatzwachstum von 10-11% und ein EPS-Wachstum (Ergebnis je Aktie) von 17-18% an. Der Luxusgüterkonzern LVMH meldete im 1. Quartal ein hohes organisches Wachstum von 30%, angetrieben von der zum Kerngeschäft zählenden Mode- und Ledersparte, deren Umsatz fast 40% über Vor-Pandemie-Niveau lag. Wie bei Hermès zählt Louis Vuitton zu den Nobelmarken, die in der Krise verstärkt Marktanteile dazugewonnen haben. Im Gesundheitssektor überzeugten Novo Nordisk und Straumann mit soliden Fundamentaldaten. Wachstumstreiber bei Novo Nordisk sind weiterhin die GLP-1-Medikamente, bei denen das Unternehmen einen Marktanteil von 50% besitzt. Die Marktanteilsgewinne von Straumann haben sich auch durch den Rückzug wichtiger Wettbewerber beschleunigt. Ein Negativbeitrag kam von Prosus. Sein Kurs sank mit dem sich ausweitenden Abschlager bei der größten Beteiligung Tencent, deren Aktienkurs ebenfalls unter Druck geriet. Durch die strengeren aufsichtlichen Überprüfungen großer Internetunternehmen in China ist die Risikoprämie für Tencent gestiegen, und auch eine komplexe Transaktion mit dem Mutterunternehmen Naspers wurde von vielen Anlegern kritisch gesehen. Auch wenn wir diese Komplexität nicht befürworten, gefallen uns nach wie vor die Qualität und Wachstumsaussichten bei Tencent – und auch das Potenzial, das in vielen anderen Internet-Beteiligungen steckt.

**ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

ISIN : IE0004766675

WKN : 631025

Bloomberg : COMGREA ID

SFDR Kategorie: Article 8

Domizil: Irland

Ausschüttungspolitik: Thesaurierung

Währung: EUR

Währung, Anteilsklasse: EUR

Auflagedatum: 15/05/2000

Index (unverbindlich zum nachträglichen

Vergleich) :

MSCI Europe - Net Return

Rechtsform:

Comgest Growth Europe, ein Teilfonds des Comgest Growth plc (eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und von der Irischen Zentralbank zugelassen), ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)

Verwaltungsgesellschaft: keine / Comgest Growth plc ist selbst verwaltend

Anlageverwalter:

Comgest Asset Management International Limited (CAMIL)

Unterliegt der Aufsicht der Irischen Zentralbank, als Investmentberater von der SEC (USA) zugelassen. Die SEC-Registrierung setzt kein bestimmtes Qualifikationsniveau voraus

Sub-Anlageverwalter:

Comgest S.A. (CSA)

Unterliegt der Aufsicht der AMF – GP 90023

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

Anlageteam:

Arnaud Cosserat

Laurent Dobler

Franz Weis

Alistair Wittet

Laufende Kosten: 1,56% des Nettoinventarwerts p.a.

Verwaltungsgebühren (Teil der laufenden Kosten):

1,50% des Nettoinventarwerts p.a.

Ausgabeaufschlag max.: 4,00%

Rücknahmeabschlag: Nicht zutreffend

Mindestanlage bei Erstzeichnung: EUR 50

Mindestbeteiligung: Nicht zutreffend

Zeichnung und Rücknahme:

RBC Investor Services Ireland Limited

Dublin\_TA\_Customer\_Support@rbc.com

Tel.: +353 1 440 6555

Fax: +353 1 613 0401

Wertermittlung: Täglich (D) an Banköffnungstagen in Dublin

Cut off: 12:00 irische Zeit, Tag D

Falls Sie die Zeichnung oder den Rückkauf über Drittpersonen vornehmen, kann sich die Eingangsfrist für die Zeichnungs- bzw. Rückkaufformulare hierdurch verkürzen. Für

weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren lokalen Vertreter, Ihre Vertriebsgesellschaft oder Ihren jeweiligen sonstigen Beauftragten

Wert pro Anteil: Berechnung auf Schlusskursen von Tag D

Veröffentlichung: D+1

Settlement: D+3

Eingehendere Informationen zu ESG Integration finden Sie auf unserer Website [www.comgest.com](http://www.comgest.com).

**KOMMENTAR (Fortsetzung)**

Im Berichtszeitraum nahmen wir vier neue Positionen in das Portfolio auf; drei wurden veräußert. Zu den Neuzugängen gehörten Kingspan, Nemetschek, Adidas und Alcon, aus dem Portfolio ausgeschieden sind Unilever, Chr. Hansen und SAP. Wir gehen davon aus, dass Kingspan und Nemetschek ihre Wachstumsmärkte für Dämmstoffe und Dämmplatten bzw. Software für die Baubranche weiter konsolidieren werden. Bei Adidas und Alcon sehen wir Spielraum für Margenverbesserungen, weil beide Unternehmen vom Wachstum ihrer zugrunde liegenden Märkte profitieren. Unilever und SAP wurden aus Qualitäts- und Wachstumsgründen verkauft, Chr. Hansen aus Wachstumsgründen. Die Marktpsychologie wird weiter von Zinsen und Inflationsängsten beherrscht. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass der beste Schutz vor Inflation die Preismacht und der beste Schutz vor steigenden Zinsen eine solide Bilanz ist. Bereits im 1. Quartal profitorierte LVMH von einem Preiseffekt von 4-7% beim Verkauf der großen Modeluxusmarken. Industriegase-Spezialist Linde konnte Preiserhöhungen von rund 5% im Massengeschäft an seine Kunden weitergeben. Im Baugewerbe erwartet Kingspan einen Preiseffekt von 8-9% auf den Umsatz im Gesamtjahr. Qualitätsunternehmen haben nicht nur Preismacht, sondern führen auch meistens ihre Bilanzen konservativer. In einem Umfeld steigender Zinsen sind wir davon überzeugt, dass eine geringe Verschuldung und solide Cash-Generierung diesen Unternehmen helfen werden, sich von anderen Wettbewerbern abzusetzen.

Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar. Die Nennung spezifischer Unternehmen stellt keine Kauf- oder Verkaufempfehlung dar. Zum Präsentationszeitpunkt können die Titel evtl. nicht mehr im Portfolio sein. Bitte beachten Sie, dass die in der Vergangenheit erzielten Wertentwicklungen keine Garantie für zukünftige Ergebnisse sind.

**RISIKEN**

Dieser Fonds weist folgende inhärente Kernrisiken auf (nicht erschöpfende Liste):

- Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschließlich möglicher Kapitalverluste.
- Der Wert aller Anlagen und die daraus resultierenden Erträge können sowohl sinken als auch steigen.
- Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Anlageziel erreichen wird.
- Wenn eine Anteilsklasse auf eine andere Währung als Ihre lautet, können sich Wechselkursänderungen sowohl auf den Wert Ihrer Anlage als auch auf die Höhe der erzielten Erträge negativ auswirken.
- Wir verweisen zusätzlich auf die detaillierte Beschreibung der mit der Anlagepolitik des Fonds verbundenen Risiken, die im ausführlichen Verkaufsprospekt aufgeführt werden.

**WICHTIGE INFORMATIONEN**

Vor einer Anlage in einen Fonds sollten Anleger zunächst den Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) lesen. Die auf eine Anlage anwendbaren Steuergesetze hängen von den jeweiligen persönlichen Umständen des Anlegers ab. Für bestimmte Personen bzw. in bestimmten Ländern kann der Zugang zu den auf dieser Website beschriebenen Produkten und Dienstleistungen gesetzlich beschränkt sein. Der Fonds kann insbesondere nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika vertrieben werden. Comgest empfiehlt potenziellen Anlegern, vor einer Zeichnung von Fondsanteilen den Rat eines Rechts-, Finanz- oder Steuerberaters einzuziehen.

Der Prospekt, das KIID, die letzten Jahres- und Zwischenberichte sowie länderspez. Ergänzungen sind kostenlos beim Anlageverwalter ([www.comgest.com](http://www.comgest.com)), der Verwaltungsstelle oder den u.a. lokalen Vertretern/Zahlstellen erhältlich. Für eine vollständige Liste wenden Sie sich bitte an Comgest unter [info@camil.com](mailto:info@camil.com). Der Prospekt ist in Englisch, Französisch und Deutsch erhältlich und die KIIDS in einer vom EU-/EWR-Vertriebsland genehmigten Sprache.

- Deutschland: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg.
- Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, OE 0533 / Produktmanagement Wertpapiere, 1010 Wien, Habsburgergasse 2 / Mezzanin
- Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, Filiale Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich.

Weitere Informationen oder Berichte sind auf Nachfrage beim Anlageverwalter erhältlich.

**CO<sub>2</sub>-Fußabdruck** : der CO<sub>2</sub>-Fußabdruck eines Fonds ermittelt die Menge des direkten und indirekten Treibhausgases (THG), das von den Unternehmen ausgestoßen wird, in die der Fonds investiert. Der Fußabdruck wird in Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalenten (tCO<sub>2</sub>e) gemessen.

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

Quelle der CO<sub>2</sub>-Bilanz: S&P Trucost Limited © Trucost 2021. Alle Rechte an den Trucost-Daten und Berichten liegen bei Trucost und / oder seinen Lizenzgebern. Weder Trucost noch seine verbundenen Unternehmen oder Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen in den Trucost-Daten und / oder Berichten. Eine weitere Verbreitung der Daten und / oder Berichte ist ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von Trucost nicht gestattet.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.