

Globale Schwellenländer-Aktien

KEIN STEIN BLEIBT AUF DEM ANDEREN

Das Comgest-Team für globale Schwellenländer-Aktien



Abla Bellakhdar
Analystin / Portfoliomanagerin



Baijing Yu
Analystin / Portfolio-Berater



- Als aktiver Aktienfondsmanager ist Comgest überzeugt: Research vor Ort lässt sich nicht replizieren.
- In vier Jahrzehnten Investmenterfahrung haben wir gelernt, dass einer der wirkungsvollsten Wege zur Identifizierung qualitativ hochwertiger Wachstumsunternehmen der direkte Dialog ist – Unternehmensbesuche, Gespräche mit dem Management, Lieferanten, Kunden und Mitarbeitern.
- Comgest ist und bleibt eine Investment-Boutique – dabei ist unser Investmentteam global aufgestellt.
- Die enge Zusammenarbeit zwischen unserem Pariser Hauptsitz und den lokalen Niederlassungen fördert offene Diskussionen und gemeinsame Entscheidungsfindung – damit in unserem Research nichts übersehen wird.

„Glaubst du nicht, dass sie verwirrt wären? Dass die Schatten, die sie früher sahen, für sie wirklicher wären als das, was man ihnen nun zeigt?“

Sokrates, Platons Der Staat



Quelle: Jan Pietersz Saenredam. Platons Höhle. 1604. National Gallery of Art, Washington, D.C. Abgerufen am 20. Mai 2026.

DIE HÖHLE VERLASSEN

Platons Höhlengleichnis Der Staat aus seinem Hauptwerk ist eine eindringliche Warnung davor, wie leicht Wahrnehmung mit Wirklichkeit verwechselt werden kann. Sokrates fordert uns auf, uns eine Gruppe von Menschen vorzustellen, die seit ihrer Kindheit in einer dunklen Höhle gefangen gehalten werden.

An Hals und Füßen gekettet, können die Gefangenen nur auf die Wand vor sich starren. Über ihnen wirft ein brennendes Feuer Schatten an die Wand. Silhouetten von Tieren, Pflanzen und Menschen aus der Außenwelt tanzen an der Wand entlang. Da sie in ihrem Leben nichts anderes kennen, akzeptieren die Gefangenen diese Schatten als die einzige Wirklichkeit.

Was wäre, wenn die Fesseln gelöst würden und die Gefangenen die Höhle verlassen dürften? Sokrates sagt uns, dass sie zunächst von der Sonne geblendet würden, bevor sie nach und nach die Realität erkennen, die früher nur Schatten war. Er fragt: „Glauben Sie nicht, dass sie verwirrt wären? Dass die Schatten, die sie früher sahen, wahrer wirkten als die Gegenstände, auf die man ihnen jetzt zeigt?“

URTEILE AUS DER FERNE VERMEIDEN

Platons Geschichte mag Jahrhunderte alt sein – die Warnung ist zeitlos. Die Spannung zwischen Wahrnehmung und Realität ist einer der Eckpfeiler des Investierens. Das moderne Äquivalent zu Platons Höhle?

Ein Analyst, der auf seinen Bildschirm starrt, während die Schatten des Marktes vorüberziehen: Schlagzeilen, Gewinnmeldungen, Pressemitteilungen, Brokerberichte. Diese Quellen sind nützlich, reichen aber nicht aus, um echte langfristige Überzeugung aufzubauen.

Unser Quality-Growth-Anlageansatz – mit dem Fokus auf starkes Gewinnwachstum, robuste Freie Cashflows und diszipliniertes Management – verlangt mehr als die Analyse von Jahresabschlüssen. Wir müssen bereit sein, durch quantitative und qualitative Recherche den Ursachen der Unternehmensentwicklung auf den Grund zu gehen. Tiefgreifendes Vertrauen in unsere Anlageentscheidungen setzt Vor-Ort-Research voraus – um die Realität mit eigenen Augen zu sehen.

In der Praxis bedeutet dies, dass wir an Konferenzen teilnehmen, Unternehmenszentralen besuchen und direkt mit der Unternehmensleitung sprechen. Unter Einbeziehung der Perspektiven von Kollegen aus zwölf Niederlassungen weltweit verbindet unser Investmentteam lokales Wissen mit einem globalen Referenzrahmen, wenn wir Unternehmen in unsere Portfolios aufnehmen. Jeder kann sich von seinem Schreibtisch in Paris aus eine Meinung über ein Unternehmen bilden. Echte langfristige Überzeugung erfordert jedoch, dass wir unsere Büros verlassen, um unsere Annahmen zu überprüfen.



Für aktive Investoren entsteht Überzeugung nicht am Schreibtisch. Wir sind überzeugt, dass fundierte Anlageentscheidungen direkte Einblicke vor Ort erfordern.

AUS NÄCHSTER NÄHE

Platos Höhlengleichnis lässt sich mit dem berühmten Ausspruch des Investors Peter Lynch treffend zusammenfassen: „Wisse, was du besitzt, und wisse, warum du es besitzt.“ Nach unserer Erfahrung ist eine der besten Möglichkeiten, ein Unternehmen vollständig zu verstehen, mit eigenen Augen zu sehen, wie es funktioniert. Gespräche mit der Unternehmensleitung und dem höheren Management sowie Besuche vor Ort in den Fabriken vermitteln ein umfassenderes Bild eines Unternehmens als Finanzberichte allein. Im Jahr 2025 hat unser Investmentteam an 1.686 maßgeschneiderten Veranstaltungen, Konferenzen, Corporate-Access-Tagen, Roadtrips und Non-Deal-Roadshows teilgenommen.¹ Außerdem haben wir mit 93 Unternehmen 145 ESG-Dialoge, sogenannte „Engagements“, zu Umwelt-, Sozialen und Governance-Aspekten geführt.²

Dieses direkte Engagement vor Ort untermauert unseren Anlageansatz, der auf langfristigen Fundamentaldaten basiert. Manche Elemente unseres Quality-Growth-Ansatzes lassen sich vom Schreibtisch aus beurteilen – wie zum Beispiel historisches Gewinnwachstum, Cashflows und Jahresbeschlüsse. Die qualitativen Dimensionen hingegen, die oft darüber entscheiden, ob Qualitätswachstum Bestand hat – Unternehmenskultur, Führungsqualität und Disziplin – sind in einer Tabellenkalkulation kaum zu erfassen. Selbst scheinbar konkrete Kennzahlen können irreführend sein. Ausgaben für Forschung und Entwicklung (F&E) mögen auf Ambitionen hindeuten, beweisen aber nicht, dass ein Unternehmen seine Innovationskraft langfristig aufrechterhalten kann. In vielen Fällen liefern direkte Beobachtungen und Fragen die wertvollsten Erkenntnisse.

¹ Quelle: Das Investmentteam von Comgest. Zugrundeliegende Daten sind auf Anfrage erhältlich.

² Quelle: Das ESG-Team von Comgest. Zugrundeliegende Daten sind auf Anfrage erhältlich.

AKTIVE EIGENTÜMERSCHAFT ALS HEBEL FÜR OPERATIVE VERBESSERUNGEN

Wir sind überzeugt, dass aktive Eigentümerschaft ein wirksamer Hebel für operative Verbesserungen sein kann – indem sie Unternehmen dabei unterstützt, ihre Wettbewerbsvorteile zu festigen und das Gewinnwachstum zu sichern. Comgest investiert langfristig und hält Beteiligungen in der Regel mindestens fünf Jahre, gestützt auf tiefgreifendes Research und den kontinuierlichen Dialog mit dem Top-Management. Wir stellen fest, dass ein nachhaltiger Austausch die Unternehmensstrategie schärfen und Nachhaltigkeitspraktiken stärken kann – zum dauerhaften Nutzen unserer Kunden.

Dieser Ansatz spiegelt sich in unserem Vor-Ort-Engagement wider. Im Mai 2025 besuchten Comgest-Analysten die Konzernzentrale von Tencent und sprachen mit einem Vertreter des Investor Relations-Teams über aktuelle Entwicklungen. Thematisiert wurde auch der Umgang des Unternehmens mit US-Behörden, nachdem es auf eine Liste des amerikanischen Verteidigungsministeriums gesetzt worden war, die Firmen mit Verbindungen zum chinesischen Militär auflistet. Tencent hat diese Einstufung als fehlerhafte Charakterisierung bezeichnet. Laut dem Unternehmensvertreter steht das Unternehmen weiterhin im Dialog mit den zuständigen US-Behörden.

Unsere Analysten untersuchten auch die Auswirkungen der Künstlichen Intelligenz (KI) auf Tencents Geschäftstätigkeit. Das Management betonte die Bedeutung eines verantwortungsvollen Einsatzes, insbesondere im Hinblick auf den Datenschutz und den Umgang mit Finanzinformationen. Das Unternehmen bekräftigte seine Absicht, das Nutzererlebnis mit der Monetarisierung seines Ökosystems in Einklang zu bringen und dabei einen langfristigen strategischen Fokus zu wahren. Wir sind überzeugt, dass solche persönlichen Gespräche uns helfen, das Gehörte mit dem Beobachteten abzugleichen – und so eine Tiefe und Überzeugung zu gewinnen, die reine Unternehmensberichte kaum vermitteln können.



Besuch bei **DiDi**
(von links nach rechts):

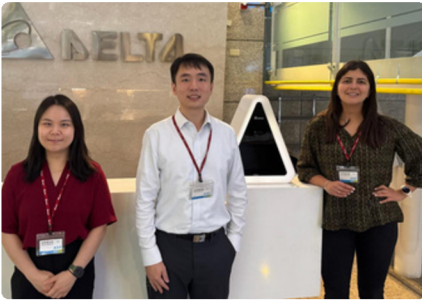
Xing Xu, ESG
Analystin/Portfoliomanagerin
Abla Bellakhdar,
Analyst/Portfoliomanagerin
Jimmy Chen,
Analyst/Portfoliomanager
Adam Hakkou,
Analyst/Portfoliomanager
Jimmy Yang,
Analyst/Portfoliomanager
Baijing Yu, Analystin/Portfolio-
Berater

TEAMÜBERGREIFENDE ZUSAMMENARBEIT FÖRDERT DEN DIALOG

Research-Reisen sind weit mehr als bloße Pflichtübungen. Sie schaffen die Voraussetzungen für Zusammenarbeit und Diskussion. Comgests Investment-Philosophie fördert eine offene Debattenkultur und gemeinsame Entscheidungsfindung, damit Investmentideen gründlich geprüft werden. Wir setzen nicht auf einzelne Star-Manager. Jeder ist aufgefordert, einen Beitrag zu leisten – ob jemand zwei Monate oder zwei Jahrzehnte dabei ist. Wir möchten, dass unsere Mitarbeitenden ihre Ideen einbringen und kritisch hinterfragen.

Unser Anlageansatz beruht auf Disziplin, nicht auf Impulsivität. Die langfristige Perspektive schützt uns vor Entscheidungen, die vom „Bauchgefühl“ eines einzelnen Managers abhängen. Unsere Research-Meetings folgen der sokratischen Methode³: Wir hinterfragen die Gründe hinter jeder Anlageentscheidung und suchen nach gemeinsamen Mustern. Diese Vorgehensweise soll Gruppendenken reduzieren, Reflexreaktionen vermeiden und Teammitglieder ermutigen, die vorherrschende Marktmeinung zu hinterfragen.

³ „Die sokratische Methode.“ University of Chicago Law School, 3. Dezember 2018.



Besuch bei **Delta Electronics** (von links nach rechts):

Xing Xu, ESG-Analyst/Portfoliomanager
Jimmy Yang, Analyst/Portfoliomanager
Abia Bellakhdar, Analystin/Portfoliomanagerin

WAS STECKT HINTER DEN ZAHLEN?

Unsere teamübergreifende Zusammenarbeit zeigte sich eindrucksvoll während einer jüngsten Research-Reise nach Taiwan und Festlandchina. Analysten und Portfoliomanager aus Comgests Global-, Emerging Markets-, China- und ESG-Teams, normalerweise in Paris, Hongkong und Singapur ansässig, reisten gemeinsam nach Shanghai, Peking, Shenzhen, Fujian, Foshan, Taipeh und Hsinchu. Sie besuchten Unternehmenszentralen und Fabriken, um die Betriebsabläufe, Führungstiefe und Innovationspipelines bei Unternehmen wie **Trip.com, Tencent, TSMC, Anta Sports, Fuyao Glass** und anderen zu beurteilen. Ziel war es, die Investmentthesen mit den Gegebenheiten vor Ort zu konfrontieren, statt sich ausschließlich auf Desk-Research zu verlassen.

Für Kollegen, die China zum ersten Mal besuchten, sind Ausmaß und Tempo des Wandels kaum zu übersehen. Elektrofahrzeuge gehören mittlerweile zum Straßenbild und spiegeln wider, wie heimische Hersteller innerhalb eines Jahrzehnts zu globalen Marktführern geworden sind. Fabrikbesuche verdeutlichen die Tiefe der Automatisierung und die enorme Industriinfrastruktur, die diesem Wachstum zugrunde liegt. Was von Paris aus abstrakt erscheint, wird vor Ort greifbar – und gibt unserem Investmentteam eine klarere und umfassendere Perspektive.

Diese Außenperspektive mit dem lokalen Wissen unseres China-Teams zu verbinden, dient auch dazu, blinde Flecken aufzudecken und Annahmen anhand unserer Quality-Growth-Kriterien zu überprüfen. Unterschiedliche Blickwinkel können lebhaftige Debatten auslösen – ob beim Abendessen oder auf dem Weg zwischen den Unternehmensbesuchen. Zu den Unternehmen, die unsere Analysten in Taiwan besuchten, zählten **Delta Electronics** und **E Ink Holdings**.

Unsere Analysten besichtigten auch den Campus von Delta Electronics, dem in Taipeh ansässigen Hersteller von Stromversorgungs- und Kühlsystemen, dessen Komponenten in Technologie-Lieferketten weltweit verbreitet sind und von Unternehmen wie **Apple, Tesla** und **IBM** verwendet werden. Das Produktspektrum von Delta reicht von Mobiltelefon-Ladegeräten über Kühlsysteme und Stromversorgungsinfrastruktur für Rechenzentren bis hin zu Ladestationen für Elektrofahrzeuge. Beim Besuch zeigte das Unternehmen dem Team eines seiner Kühlregale – speziell entwickelt für die Wärmebelastungen und Leistungsdichteanforderungen moderner Rechenzentren.

Der Besuch machte mehrere Qualitätswachstums-Merkmale sichtbar, die aus Finanzberichten allein nicht immer hervorgehen. Allen voran: eine ausgeprägte Ingenieurskultur, gewachsen aus jahrzehntelanger Expertise in der Stromumwandlung und konsequentem Forschungs- und Entwicklungsengagement. Unseres Erachtens erklärt genau diese Kombination, warum Delta in strukturell wachsenden Endmärkten stark positioniert ist – und warum es sich im Wettbewerb eher über Leistung und Zuverlässigkeit als über den Preis behauptet.

Das Team besuchte auch **E Ink**, das taiwanische Unternehmen, das zum Rückgrat der globalen E-Paper-Branche geworden ist. Bekannt vor allem als Zulieferer für E-Reader, steht E Ink heute im Zentrum eines breiteren Ökosystems, das elektronische Regaletiketten (ESL) und neue Beschilderungsanwendungen umfasst.



Besuch bei **E Ink** (von links nach rechts):

Xing Xu, ESG-Analystin/Portfoliomanagerin
Jimmy Yang, Analyst/Portfoliomanager
Abia Bellakhdar, Analystin/Portfoliomanagerin

Der Besuch der Unternehmenszentrale in Taipeh half uns, besser zu verstehen, wo Wert entsteht. E Ink agiert auf der Materialebene und stellt den elektro-phoretischen Film her, der ultraenergiearme Displays ermöglicht. Das Unternehmen liefert diese kritische Komponente an Modulhersteller und Systemintegratoren, die wiederum fertige Lösungen an den Einzel- und Unternehmenshandel liefern. Durch die Kontrolle über ein kritisches Komponentensystem ist das Unternehmen in der Lage, strukturell starke Bruttomargen aufrechtzuerhalten und gleichzeitig die Anfälligkeit für Rohstoffisierung weiter unten in der Wertschöpfungskette zu begrenzen.

Aus einer Quality-Growth-Perspektive stachen uns bei unserem Besuch drei Aspekte besonders ins Auge.

- 1. Nachhaltige Wettbewerbsvorteile.** Mit über 1.000 Patenten und jahrzehntelangem Fertigungs-Know-how hat E Ink vielschichtige Markteintrittsbarrieren errichtet. Allein der Entwicklungszyklus von farbigem E-Paper – mehr als zehn Jahre vom Labor bis zur Massenproduktion – verdeutlicht die Kapitalintensität und technische Komplexität, die potenzielle Wettbewerber abschrecken.
- 2. Ein langer struktureller Wachstumspfad.** Der ESL-Markt ist noch wenig durchdrungen, Farbinnovationen erweitern das Potenzial im Bereich Consumer Electronics und Beschilderung entwickelt sich zu einem neuen Wachstumsfeld, da Energieeffizienzvorschriften die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen umgestalten. Wir glauben, dass laufende Kapazitätserweiterungen die Kostenkonkurrenzfähigkeit weiter verbessern und die Verbreitung fördern sollten.
- 3. Managementdisziplin.** Trotz seiner starken Marktstellung setzt das Management auf Ökosystemaufbau statt aggressive Preisgestaltung. Der Fokus liegt auf Bruttogewinnwachstum und der Weitergabe von Effizienzgewinnen an die Kunden – ein Ansatz, der unserer Überzeugung nach nachhaltige, langfristige Wertschöpfung begünstigt.

ALLE WINKEL BELEUCHTEN

Märkte bieten keine mangelnde Informationsfülle – wohl aber häufig mangelnde Klarheit. Platons Höhlengleichnis hat Bestand, weil die Gefahr, Schatten mit Wirklichkeit zu verwechseln, allgegenwärtig ist – insbesondere wenn Urteile aus der Ferne gefällt werden. Finanzberichte, Schlagzeilen und Unternehmenspräsentationen sind nützliche Ausgangspunkte, sollten aus unserer Sicht jedoch als Hinweise und nicht als abschließende Schlussfolgerungen behandelt werden.

Bei Comgest sind wir der Überzeugung, dass Research-Reisen eine Möglichkeit sind, diese Distanz zu überwinden. Aus unserer Sicht kann der Besuch eines Unternehmens vor Ort helfen, das, was die Zahlen zu besagen scheinen, mit der tatsächlichen Funktionsweise des Unternehmens abzugleichen. Vom Rhythmus der Entscheidungsfindung bis hin zur Stärke der Unternehmenskultur – wir glauben, dass persönliche Interaktionen aufzeigen können, ob ein Unternehmen die Qualitätswachstums-Eigenschaften aufweist, nach denen wir als Investoren suchen.

⁴ [“Intellectual Property Management Plan.”](#) E Ink. Accessed 19-May-2026.

Abla Bellakhdar kam 2014 zu Comgest und ist als in Paris tätige Portfoliomanagerin und Analystin auf globale Schwellenländer spezialisiert. Abla Bellakhdar ist Co-Leiterin der Strategie GEM ex-China und ist umfassend am Research des Anlageteams beteiligt, wo sie eine breit gefächerte Palette von Qualitätswachstumsunternehmen abdeckt. Vor ihrer Tätigkeit für Comgest absolvierte sie verschiedene Praktika bei Comgest, dem Finanzinstitut CDG in Marokko und Euro Latina Finance in Paris (Spezialist für grenzüberschreitende Fusionen und Übernahmen in Lateinamerika). Abla Bellakhdar hat einen Master-Abschluss in Corporate Finance von der NEOMA Business School (Frankreich) sowie einen Bachelor-Abschluss vom Monterrey Institute of Technology (Mexiko).

Baijing Yu kam 2011 zu Comgest und ist als in Hongkong tätige Analystin und Portfolio-Beraterin auf Aktien aus Greater China spezialisiert. Zudem ist sie Managing Director von Comgest Far East Limited. Vor ihrem Eintritt bei Comgest war sie ab 2010 bei Bank of America Merrill Lynch in Hongkong als Senior Analyst und anschließend als Associate tätig, mit Schwerpunkt auf dem asiatischen TMT-Sektor. Ihre berufliche Laufbahn begann sie 2007 bei der Royal Bank of Scotland in New York als Investment-Banking-Analystin mit Fokus auf den TMT-Sektor und betreute später in Hongkong globale Private-Equity-Gesellschaften im asiatisch-pazifischen Raum. Baijing Yu hält einen Bachelorabschluss in Economics der University of Michigan, Ann Arbor (USA).

In der Praxis helfen diese Besuche, die Lücke zwischen einer auf dem Papier überzeugenden Geschichte und einer belastbaren Umsetzung. Für langfristige Investoren entsteht Überzeugung dadurch, den Schreibtisch zu verlassen, Annahmen direkt zu hinterfragen und das Gehörte und Beobachtete gegen das abzuwägen, was die Daten nahelegen. Unser Ziel ist einfach: sicherzustellen, dass Investmententscheidungen auf der Wirklichkeit gründen – und nicht auf Projektionen.

HAUPTTRISIKEN

- Investieren birgt Risiken, einschließlich des möglichen Verlusts des investierten Kapitals.
- Der Wert aller Investitionen sowie die daraus erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen.
- Änderungen der Wechselkurse können sich negativ auf den Wert Ihrer Investition und die Höhe der erhaltenen Einkünfte auswirken.
- Schwellenmärkte können volatiler und weniger liquide sein als weiter entwickelte Märkte, wodurch sie mit höheren Risiken verbunden sein können.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dieses Dokument wurde nur für professionelle/qualifizierte Anleger erstellt und darf nur von diesen Anlegern verwendet werden.

Keine Anlageberatung

Dieser Kommentar dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Er sollte nicht als Aufforderung zum Kauf oder als Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers angesehen werden. Er berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, Strategien, den steuerlichen Status oder den Anlagehorizont eines Anlegers.

Keine Anlageempfehlung

Die Erörterung bestimmter Unternehmen ist nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers zu verstehen. Die besprochenen Unternehmen repräsentieren nicht alle Investitionen der Vergangenheit. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass eine der besprochenen Investitionen gewinnbringend war oder sein wird. Comgest bietet seinen Kunden keine Steuer- oder Rechtsberatung an, und allen Anlegern wird dringend empfohlen, ihre eigenen Steuer- oder Rechtsberater bezüglich möglicher Investitionen zu konsultieren.

Keine Finanzanalyse

Bei den in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um eine „Finanzanalyse“, sondern um eine „Marketingmitteilung“ im Sinne von MiFID II. Das bedeutet, dass diese Marketingmitteilung (a) nicht in Übereinstimmung mit den rechtlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und (b) keinem Verbot des Handels vor der Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.

⁴ [“Intellectual Property Management Plan.”](#) E Ink. Accessed 19-May-2026.

Hinweis zur Wertentwicklung

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Vorausschauende Aussagen, Daten oder Prognosen können sich als unzutreffend erweisen.

Marken- und Index-Haftungsausschluss

Die hier erwähnten Produktnamen, Firmennamen und Logos sind Marken oder eingetragene Marken der jeweiligen Eigentümer.

Änderungen der bereitgestellten Informationen vorbehalten

Alle Meinungen und Einschätzungen geben unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Kommentars wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die hierin erwähnten Portfoliobestände werden möglicherweise nicht zum Zeitpunkt des Erhalts dieser Publikation gehalten und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Beschränkungen der Nutzung der Informationen

Dieser Kommentar und die darin enthaltenen Informationen dürfen ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Comgest weder ganz noch teilweise vervielfältigt, wiederveröffentlicht, verbreitet, übertragen, ausgestellt oder in sonstiger Weise von Dritten verwertet werden.

Haftungsbeschränkung

Bestimmte in diesem Kommentar enthaltene Informationen stammen aus Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, deren Richtigkeit jedoch nicht garantiert werden kann. Comgest übernimmt keine Haftung in Bezug auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen.

Offenlegung der juristischen Personen

Comgest S.A. ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die der Aufsicht der Autorité des Marchés Financiers (AMF) unterliegt. Comgest Asset Management International Limited ist eine von der irischen Zentralbank regulierte Wertpapierfirma, die bei der U.S. Securities and Exchange Commission als Anlageberater registriert ist. Comgest US LLC ist als Anlageberater bei der U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) registriert. Comgest Asset Management Japan Ltd. unterliegt der Regulierung durch die Financial Service Agency of Japan (registriert beim Kanto Local Finance Bureau (Nr. Kinsho1696)). Comgest Far East Limited wird von der Hong Kong Securities and Futures Commission reguliert. Comgest Singapore Pte Ltd ist eine zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft und ein steuerbefreiter Finanzberater (für institutionelle und akkreditierte Anleger), der von der Monetary Authority of Singapore reguliert wird.

Das Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt sind in deutscher Sprache kostenlos als Druckstücke erhältlich bei:

Deutschland:

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
20095 Hamburg

Österreich:

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
1100 Wien

**Schweiz (Vertreterin und
Zahlstelle):**

BNP PARIBAS, Paris, succursale
de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich