



Rechtsstruktur: Teilfonds einer in Irland domizilierten offenen Investmentgesellschaft
Vergleichsgruppe: Indische Aktien
ISIN: IE00B03DF997

Januar 2011

Weitere Informationen zu den Fondsberichten von S&P finden Sie unter www.FundsInsights.com

Investmentstil

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

Telefon:
+353 1440 6555

Webseite:
www.comgest.com

Zum Vertrieb registriert in:
Österreich, Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweden, Schweiz, Großbritannien

Fondsmanager/Fondsberater:
Comgest

Leitender Portfoliomanager:
Wojciech Stanislawski (seit Januar 2005)

Sitz:
Paris

Fondsvolumen (November 2010): 304 Mio. US\$

Bewertung durch Standard & Poor's (Januar 2011)

Das Team aus Wojciech Stanislawski in Paris und Manish Shah sowie Ketan Shah in Mumbai erweist sich als schlagkräftige Kombination. Während Stanislawski im Zusammenhang mit globalen Schwellenmarktmandaten seit über 10 Jahren in indische Aktien investiert, ist Manish Shah, der seit 1994 und damit seit 17 Jahren den Aruna Fund verwaltet, ein erfahrener Manager mit erfolgreicher Performancebilanz. Ketan Shah analysiert seit 4 Jahren indische Aktien.

Dieser Fonds wird mit dem für Comgest typischen GARP-Stil verwaltet. Er bietet Investments in qualitativ gute indische Aktien, die unabhängig vom zugrunde liegenden Konjunkturzyklus ein nachhaltiges, überdurchschnittliches jährliches Gewinnwachstum pro Aktie bieten. Der Anlageprozess ist aktienorientiert, wobei das Team seine Ideen, von denen es am stärksten überzeugt ist, nach dem Bottom-Up-Prinzip auswählt, um so zu einem Portfolio von rund 30 Aktien zu gelangen. Wie bei den anderen Comgest-Portfolios meidet der Fonds in der Regel stark zyklische Werte und Banken, da diese für eine detaillierte DCF-Analyse nicht ausreichend transparent sind. Die Abweichung von den Indexgewichtungen ist häufig erheblich. Reliance Group ist beispielsweise das größte Unternehmen im Privatsektor Indiens, im aktuellen Portfolio aber nicht vertreten. Der Portfolioumschlag liegt unter 15% jährlich.

Die Fondspersformance entspricht dem konträren Ansatz von Comgest: Sie hinkt bei stark steigenden Märkten hinterher, kann dies dann aber bei rückläufigen Marktentwicklungen aufgrund der defensiven qualitätsorientierten Ausrichtung des Portfolios mehr als wettmachen. Die kumulativen Erträge sind beeindruckend, wobei der Fonds bislang sowohl bezogen auf 3 als auch auf 5 Jahre an der Grenze zum obersten Dezil rangiert.

Wir halten weiterhin sehr viel von dem Team und dem Prozess von Comgest, sodass der Fonds das S&P-Rating AA behält.

Standard & Poor's Überblick

Fondsmanager: Stanislawski verfügt über 11 Jahre Anlageerfahrung, davon 5 Jahre mit indischen Aktienmandaten. Manish Shah verfügt über 16 Jahre Anlageerfahrung und managt erfolgreich indische Aktienfonds bei Ican Investments.

Gruppe: Comgest ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die zu 100% den Mitarbeitern gehört. Sie wurde 1986 von Jean-François Canton und Wedig von Gaudecker gegründet. Letzterer trat 2003 in den Ruhestand, ist aber nach wie vor an der strategischen Planung beteiligt. Vincent Strauss, Arnaud Cosserat und Laurent Dobler sind geschäftsführende Direktoren.

Stil: Die Manager verfolgen einen disziplinierten GARP-Ansatz nach dem Bottom-Up-Prinzip. Sie sind an Unternehmen hoher Qualität interessiert, die ein überdurchschnittliches, langfristiges Wachstum aufweisen.

Team: Von dem 16-köpfigen Comgest-Team für weltweite Schwellenländer- und Asien-Aktien sind Wojciech Stanislawski in Paris (hauptsächlich für globale Mandate) sowie Manish Shah und Ketan Shah in Mumbai am stärksten bei indischen Aktien involviert.

Die Fund Management Ratings von Standard & Poor's bieten seit 1990 Einsicht in die Performance der weltweit führenden Investmentfonds, indem die beteiligten Personen, die Prozesse und die Teams der Fonds bewertet werden. Standard & Poor's Fund Services bietet qualitative Bewertungen von ca. 1.100 verwalteten Fonds weltweit.

Weitere Fondsratings und Informationen erhalten Sie auf der Webseite von Standard & Poor's Fund Services: www.fundsinsights.com oder wenn Sie Standard & Poor's direkt kontaktieren:

Großbritannien: Esther Gonzalez +44 (0) 20 7176 7430
 Deutschsprachige Länder: Juliane Schlatter +49 (0) 69 33 999 235
 Allgemeine E-Mail: FMRClientSupport@standardandpoors.com

STANDARD & POOR'S

Die Researchberichte zum Fondsmanagement von S&P basieren hauptsächlich auf öffentlich zugänglichen Informationen. Wir prüfen die Informationen nicht und können uns auf eventuell nicht geprüfte Informationen verlassen, wenn wir Berichte für die lediglich institutionelle Verwendung nutzen. Ein Bericht ist keine Anlageberatung, noch eine Finanzpromotion oder eine Empfehlung zum Kauf, des Behalts, Verkaufs oder Handels eines Wertpapiers. Bei einer Investimentsentscheidung sollte sich nicht auf einen Bericht verlassen werden, denn selbiger dient lediglich der Information und ist nicht auf einen speziellen Anleger zugeschnitten. Vergangene Fondsperformance ist keine Garantie zukünftiger Performance. Wir akzeptieren keinerlei Verantwortung sollten Sie auf der Basis eines Berichts in einer bestimmten Form handeln oder nicht handeln. Wir werden normalerweise für unsere Fondsmanagementberichte von dem Fondsemitenten bezahlt. Unsere Gebühren basieren auf der Analyse und dem Zeitaufwand für den Researchprozess. Die Verleihung einer Qualitätskategorie für einen Fonds ist nicht zwingend. Fondsgesellschaften wählen die Fonds aus, für die sie ein Rating wünschen. Ihnen ist es freigestellt, das dem Fonds verliehene Rating zu veröffentlichen oder nicht. Unsere Fondsberichte werden ständig überwacht. Aktualisierte Berichte erscheinen unter www.fundsinsights.com. Die in diesem Bericht beschriebenen Fonds sind für gewöhnlich nicht für US-Investoren erhältlich. Sie sind, wenn überhaupt, nur dann für US-Investoren zugänglich, wenn es sich um "zugelassene Investoren" (definiert in Paragraph 501 der Bestimmung D des Wertpapiergesetzes von 1933 und dessen Änderungen) oder um "qualifizierte Einkäufer" (definiert in der Rechtsverordnung 2a51-1 des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften von 1940) handelt. S&P und seine Partnerunternehmen bieten ihre breite Palette von Dienstleistungen zahlreichen Organisationen, darunter Wertpapieremittenten, Anlageberater, Broker-Dealer, Investmentbanken, andere Finanzinstitutionen und Finanz-Vertriebsstellen, und können dementsprechend Zahlungen oder andere ökonomische Vorteile von diesen Organisationen erhalten, u.a. von Organisationen, deren Wertpapiere oder Dienste bewertet, in Modellportfolios verwendet, evaluiert oder auf andere Weise genutzt werden. Die in einem Bericht dargelegten Meinungen reflektieren die Ansichten des Ausschusses, dessen Vergütung in keinerlei Beziehung zu einem gewissen Rating noch den Ansichten in einem Bericht steht. Die Warenzeichen "Standard & Poor's" und "S&P" sind Besitz von Standard & Poor's Financial Services LLC und durch Eintragung in einer Reihe von Ländern geschützt. Urheberrecht (Copyright © 2011) Standard & Poor's Financial Services, eine Tochtergesellschaft von The McGraw-Hill Companies. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf weder vollständig noch auszugsweise ohne die vorherige Genehmigung durch TMHC vervielfältigt, in elektronischen Datenbanksystemen gespeichert oder in irgendeiner Form, elektronisch oder anderweitig, übertragen werden. Jegliche Teile dieser Veröffentlichung von S&P, zu der diese Seite gehört, unterliegen den Geschäftsbedingungen, die unter der im Folgenden angeführten URL-Adresse (S&P Geschäftsbedingungen) eingesehen werden können. Durch den Zugang und die Ansicht dieser Seite und/oder assoziierter oder angehängter Seiten akzeptieren Sie die Geschäftsbedingungen von S&P. Siehe www.funds-info.standardandpoors.com. Diese Veröffentlichung unterliegt der englischen Gesetzgebung. Sämtliche Angelegenheiten, die sich aus dieser Veröffentlichung oder ihrer Nutzung ergeben, unterliegen der ausschließlichen Zuständigkeit der englischen Gerichte. Aufgrund der Möglichkeit menschlichen oder technischen Versagens auf Seiten unserer Quellen, von S&P oder Anderer übernimmt S&P weder die Gewährleistung für die Richtigkeit von Informationen noch die Verantwortung für Fehler.

Symbole und Definitionen

Long-Only-Fonds-Ratings

AAA	Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements das höchste Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.
AA	Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein sehr hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.
A	Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

Dach-Hedgefonds-Ratings

Absolute-Return-Fonds-Ratings

Spezialfonds-Ratings

AAA	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.
AA	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.
A	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.

OGAW III Flexible Beta Fondsratings

AAA	Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblen Beta das höchste Maß an Qualität auf.
AA	Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblem Beta ein sehr hohes Maß an Qualität auf.
A	Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblem Beta ein hohes Maß an Qualität auf.

Alle Fondsratings

Kein Rating (Not Rated, NR)	Fonds, die mit NR (Not Rated) gekennzeichnet sind, erfüllen derzeit die erforderlichen Performancestandards und/oder die qualitativen Mindestkriterien nicht.
Rating Ausgesetzt (Under Review, UR)	Ein Rating wird ausgesetzt und der Fonds wird mit "Under Review" gekennzeichnet, wenn bedeutende Managementveränderungen stattgefunden haben und Standard & Poor's noch nicht die Gelegenheit hatte, die qualitativen Auswirkungen zu beurteilen.
(Neu)	"Neu": steht für ein bedeutendes Ereignis, für das keine fondsspezifische Performancebilanz zur Verfügung steht. Dazu gehören: jüngst aufgelegte Fonds, die Umsetzung eines neuen Anlageprozesses oder Mandats und unter Umständen strukturelle Veränderungen innerhalb eines Fondsteams.
Tenure Review (TR)	Der beim Management dieses Fonds involvierte Fondsmanager/ das Team verfügt gegenwärtig nicht über die erforderlichen minimalen 12 Monate Erfahrung im Investmentmanagement, um für ein Rating berücksichtigt zu werden.
Das Langfristige Fondsmanagement-Rating	Der Fonds hat in fünf oder mehr aufeinanderfolgenden Jahren ein A/AA oder AAA-Rating erhalten und besitzt weiterhin ein Rating.

Volatilitätsratings für Rentenfonds

Das Volatilitätsrating für Rentenfonds beschreibt unsere gegenwärtige Auffassung in Hinsicht auf die Anfälligkeit eines Fonds in Bezug auf sich ändernde Marktbedingungen. Das Rating gibt Auskunft über die Sensibilität des Fonds gegenüber Zinsbewegungen, Kreditrisiken, Diversifikation oder Konzentration der Investitionen, Liquidität, Fremdkapital und anderen Faktoren. Für die Kategorien V1-V4 wird das Risiko relativ zu einem Portfolio aus Staatsanleihen, denominiert in der Basiswährung des Fonds, betrachtet.

V1	Rentenfonds mit einer geringen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von ein bis drei Jahren besteht. Derartige Fonds weisen ein Risiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Anleihen höchster Qualität mit einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 12 oder weniger Monaten besteht. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Fonds mit einem Pluszeichen (+) gekennzeichnet. Dies weist darauf hin, dass der Fonds eine außerordentlich niedrige Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen aufweist.
V2	Rentenfonds mit einer geringen bis mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von drei bis sieben Jahren besteht.
V3	Rentenfonds mit einer mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von sieben bis zehn Jahren besteht.
V4	Rentenfonds mit einer mittleren bis hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Das Gesamtrisiko solcher Fonds ist etwa so hoch oder niedriger als bei einem Portfolio aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von mehr als zehn Jahren.
V5	Rentenfonds mit einer hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Solche Fonds können einer Reihe von wesentlichen Risiken ausgesetzt sein, so z.B. hohes Konzentrationsrisiko, hoher Fremdkapitalanteil oder Investitionen in komplexe strukturierte Anlagen und/oder weniger liquide Papiere.
V6	Rentenfonds mit der höchsten Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. In diese Kategorie fallen Fonds mit hochspekulativen Anlagestrategien und vielfältigen wesentlichen Risiken sowie wenigen oder keinerlei Diversifizierungsvorteilen.

Absolute-Return-Fonds N-Ratings

Das N-Rating ist S&P's Kennzeichnung der potenziellen Kapitalstabilität eines Fonds unter normalen Marktbedingungen. Es handelt sich um ein qualitatives Rating, beruht aber auf der annualisierten wöchentlichen Downside Deviation. N1 ist das Rating für die höchste, N9 für die niedrigste Stabilität.