

5 HAUPTPOSITIONEN (%)

Taiwan Semiconductor Manufacturing C..	4,8
China Life Insurance Co. Ltd. Class ..	4,0
Inner Mongolia Yili Industrial Group..	4,0
Baidu Inc. ADS	3,6
MTN Group Limited	3,5

Die hier aufgeführten Positionen dienen der reinen Information und besagen nicht, dass eine Anlage in diesen Wertpapieren rentabel war oder sein wird; sie stellen in keinem Fall eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar. Die genannten Titel sind zum Zeitpunkt, zu dem Sie die Präsentation erhalten, möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

BRANCHENGEWICHTUNG (%)

	Port.	Index
Informationstechnologie	23,0	27,6
Finanzen	21,0	23,6
Nichtzykl. Konsumgüter	13,7	6,5
Zyklische Konsumgüter	10,9	10,3
Telekommunikation	9,3	5,1
Industrie	7,9	5,4
[Cash]	4,8	--
Versorger	3,2	2,6
Sonstige	2,8	--
Energie	2,3	6,8
Gesundheit	1,0	2,3
Rohstoffe	--	7,2
Immobilien	--	2,7

LÄNDERGEWICHTUNG (%)

	Port.	Index
China	30,0	29,6
Brasilien	15,4	7,6
Indien	11,4	8,4
Südafrika	9,6	6,4
Korea	6,0	15,0
[Cash]	4,8	--
Taiwan	4,8	11,5
USA	3,1	--
Hongkong	2,7	--
Mexiko	2,7	3,5
Russland	2,2	3,4
Großbritannien	2,1	--
Japan	1,9	--
Malaysia	1,3	2,3
Chile	1,3	1,3
Sonstige	0,7	--
Indonesien	--	2,3
Thailand	--	2,2
Polen	--	1,3
Philippinen	--	1,1
Türkei	--	1,1
Vereinigte Arabische Emirate	--	0,7
Katar	--	0,6
Kolumbien	--	0,4
Peru	--	0,4
Ungarn	--	0,3
Griechenland	--	0,3
Tschechische Republik	--	0,2
Ägypten	--	0,1
Pakistan	--	0,1

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

AUSZEICHNUNGEN (per 30.09.2017)

Morningstar Kategorie:
EAA Fund Global Emerging Markets Equity
Anzahl der Fonds in der Kategorie: 2528



© 2017 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die aufgeführten Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

ANLAGEZIEL

Die SICAV strebt eine mittel- bis langfristige Wertentwicklung ohne Bezug auf einen Index an, und zwar durch eine Auswahl von Anlagen, die Merkmale des einzelnen Unternehmens und nicht von Märkten in Schwellenländern berücksichtigt. Die SICAV ist dauerhaft zu mindestens 60% in Werten von Schwellenländern mit einem gegenüber dem Durchschnitt der großen Industrieländer überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum investiert, hauptsächlich in Südostasien, Lateinamerika und Europa, darunter ggf. Frankreich.

Der Fonds richtet sich an Anleger mit langfristigem Anlagehorizont.

RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL

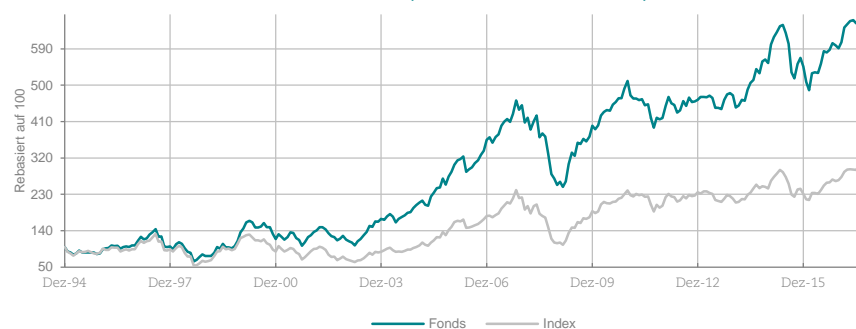
Niedrige Risiken
Üblicherweise niedrigere Erträge

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 30.09.2017



WERTENTWICKLUNG, ROLLIEREND (%) STAND 30.09.2017

	Annualisiert							
	1 Monat	QTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
Fonds	0,25	2,98	13,79	14,45	8,29	7,44	4,60	12,43
Index	0,17	4,09	14,01	16,41	7,24	5,76	3,20	10,53
Fonds Volatilität	-	-	-	12,48	18,44	16,52	19,36	18,11
Index Volatilität	-	-	-	13,02	19,17	17,19	22,14	20,82

TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG (%) STAND 30.09.2017

	Fonds	Beispielsanlage von 1.000 EUR	Wert des Investments
09/2012-09/2013	-1,24%	956 EUR	nach 1 Jahr
09/2013-09/2014	14,17%	1.091 EUR	nach 2 Jahren
09/2014-09/2015	-2,40%	1.065 EUR	nach 3 Jahren
09/2015-09/2016	13,70%	1.211 EUR	nach 4 Jahren
09/2016-09/2017	14,45%	1.386 EUR	nach 5 Jahren

Wertentwicklung in EUR

Ggf. anfallende Depotkosten würden die Wertentwicklung mindern.

Ausgabeaufschlag in Höhe von 3,25% in der Modellrechnung im ersten Jahr berücksichtigt; ggf. anfallende Depotkosten würden die Wertentwicklung mindern.

Index: MSCI Emerging Markets - Net Return (Vorher MSCI Emerging Markets - Price Return geändert am 01.01.2006). Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Der Fonds versucht nicht, den Index zu replizieren.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den Nettoinventarwerten Ausgabeaufschläge sind nicht berücksichtigt. Ihre Berücksichtigung würde die Wertentwicklung mindern.

Comgest S.A. übernahm die alleinige Verwaltung des Fonds am 31.12.1994; die "Wertentwicklung seit Auflegung" läuft ab diesem Zeitpunkt.

Das Morningstar Analyst Rating™ stellt die Beurteilung des relativen Anlageerfolgs eines Fonds durch die Morningstar-Analysten dar. Es handelt sich um ein zukunftsgerichtetes Maß und reflektiert die Überzeugung der Analysten von den langfristigen Wertentwicklungsaussichten eines Fonds relativ zur jeweiligen Vergleichsgruppe.

Das Morningstar Rating™ ist ein objektives, quantitatives Maß der historischen risikoadjustierten Wertentwicklung eines Fonds relativ zu anderen Fonds der gleichen Kategorie. Das Gesamt-Rating basiert auf einer gewichteten Kombination der 3-, 5- und 10-Jahres-Ratings. Die besten 10% der Fonds erhalten 5 Sterne, und die nachfolgenden 22,5% erhalten 4 Sterne.

Bitte beachten Sie Risiken und andere wichtige Informationen auf der letzten Seite
Alle Information und Wertentwicklungen gelten per 30.09.2017 und sind nicht testiert.

Quelle: CSA / FactSet financial data and analytics, sofern nicht anders angegeben

Comgest S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com - www.comgest.com

Wert pro Anteil:	23,84€
Fondsvolumen (alle Klassen, in Mio.)	3.612,53€
Anzahl der Positionen:	49
Ø Marktkapitalisierung (Mio.):	36.215€
10 Hauptpositionen (%):	35,7%
Active share:	87,5%

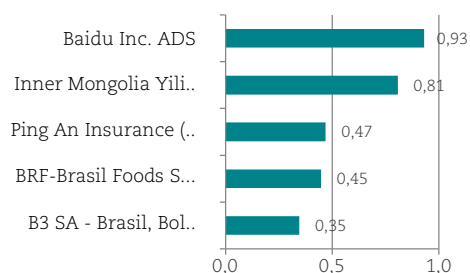
Bei der Anzahl der Positionen sind liquide Mittel nicht berücksichtigt.

WÄHRUNGSGEWICHTUNG (%)

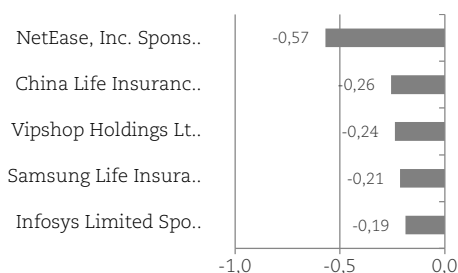
	Fonds	Index
USD	18,4	9,1
BRL	15,4	7,6
HKD	12,7	21,6
CNY	11,4	--
ZAR	9,6	6,4
INR	8,0	8,4
EUR	6,3	0,3
KRW	6,0	15,0
TWD	4,8	11,5
GBP	2,1	--
JPY	1,9	--
MYR	1,3	2,3
CLP	1,3	1,3
MXN	0,9	3,5
RUB	--	2,8
IDR	--	2,3
THB	--	2,2
PLN	--	1,3
PHP	--	1,1
TRY	--	1,1
AED	--	0,6
QAR	--	0,6
COP	--	0,4
HUF	--	0,3
CZK	--	0,2
EGP	--	0,1
PKR	--	0,1

Gewichtung erfolgt auf Basis der Währungen, in denen die Titel bewertet sind.

5 BESTE BEITRÄGE (% , QUARTAL)



5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE (% , QUARTAL)



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

Der Wachstumsausblick für Schwellenländer (EM) stimmt aus mehreren Gründen optimistisch. So schließen sich derzeit die einzigen noch größeren Produktionslücken in Brasilien, Chile, Argentinien und Südafrika. Und 2018 wurden die IWF-Wachstumsprognosen erstmals seit Langem nicht deutlich nach unten korrigiert. Aber die Erholung verläuft uneinheitlich, da sich die Regionen in verschiedenen Phasen des Wachstumszyklus befinden und vor vielen Herausforderungen stehen. Bisweilen funktioniert eine Hausse wie ein Tresor: Er öffnet sich nur dann, wenn alles richtig eingestellt ist.

In Brasilien scheinen angesichts niedriger Inflation weitere Zinssenkungen möglich. Die Haushaltslage ist jedoch weiter bedenklich, sodass der Aufschwung sehr zögerlich verlaufen könnte. Der offensichtlichen Abkühlung in Mexiko steht ein beschleunigtes Wachstum in Teilen Mitteleuropas, Afrikas und dem Nahen Osten gegenüber. Die Geldpolitik in Asien ist v.a. in Indonesien und Indien weiter locker, deren Wachstum in Gang kommen muss. Indien leidet besonders unter Reformen, und das Wachstum ist fünf Quartale in Folge geschrumpft, was langsam deutliche Spuren hinterlässt.

Die hoch verschuldete und politisch unsichere Türkei droht in die Instabilität abzugleiten, sollten die Defizite wachsen und der Dollar aufwerten. Die Regierung hat keine Devisenreserven mehr, auf die sie bei Stress zurückgreifen kann. In den Schwellenländern hängt das Wachstum neben internen Herausforderungen auch vom Dollar, der Wirtschaft in China und den Kreditzyklen im Inland ab. Alle drei Faktoren müssen für eine vollständige Erholung gegeben sein.

Angesichts des langsamen Aufschwungs wirkte sich unsere Länderallokation (Brasilien über-, Taiwan und Korea untergewichtet) positiv aus. Die Sektorallokation belastete hauptsächlich aufgrund der Übergewichtung in weniger zyklischen Branchen (nichtzyklische Konsumgüter, Telekommunikation), während Wachstumsbranchen (Immobilien, IT, Energie) den Index anführten.

Außerhalb Asiens feierten einige Positionen, getragen vom freundlicheren Konjunkturausblick in ihrer jeweiligen Region, ein Comeback. Performance-Spitzenreiter war Brasilien dank BRF, B3 Bovespa, Weg und Localiza. Durchwachsener war das Ergebnis in Asien mit Kurskorrekturen bei Vipshop und NetEase sowie starken Kursgewinnen bei Baidu und Inner Mongolia Yili.

NetEase machte das durchwachsene Ergebnis im Bereich mobile Spiele zu schaffen. New Ghost Mobile und Fantasy Westward Journey entwickelten sich solide, Onmyoji fiel zurück. Dennoch beurteilen wir die langfristigen Aussichten für das Spielegeschäft von NetEase optimistisch dank Minecraft, des diversifizierten Portfolios und der Internationalisierung. Und da die mobile Spielebranche noch in den Kinderschuhen steckt, ist eine gewisse Volatilität natürlich. Ob die E-Commerce-Plattform Koala ein Erfolg wird, ist zwar ungewiss, sie beinhaltet aber auch Chancen. Mit einem Marktanteil von 25% ist sie die führende grenzübergreifende Plattform in China. Leider ist eine verlässliche Bewertung aus Mangel an Informationen kaum möglich.

Infosys leidet unter internen Querelen, die CEO Vishal Sikka zum Rücktritt zwangen. Mit der Ernennung des angesehenen Mitbegründers Nandan Nilekani zu dessen Nachfolger wurden Stabilität und Normalität kurzfristig wiederhergestellt. Die Suche nach einem neuen, für die langfristige Unternehmensführung und strategischen Herausforderungen besser geeigneten Firmenchef geht derweil weiter. Infosys ist aber nach wie vor gut aufgestellt, um Fortune-500-Unternehmen weltweit erstklassige und bezahlbare Dienstleistungen zu bieten. Automatisierung, Cloud, Mobilität und künstliche Intelligenz sind interessante Themen, ihre disruptive Kraft wird derzeit jedoch leicht überschätzt. Daher bleibt Infosys Zeit, sein Angebot und Geschäftsmodell anzupassen.

Ping An Group rückte getragen von einem extrem guten Q2 2017 stark vor. Verantwortlich waren vor allem deutlich höhere Lebensversicherungsprämien (plus 32% ggü. dem Vorjahr) sowie der starke Zuwachs an Maklern und Produktivität. Die großzügigere Dividendenpolitik ist ein großes Plus und Beleg für die solidere Bilanz, stärkere Kapitalbasis und höheren Cashflows. Inzwischen wird neben dem Lebensversicherungsgeschäft auch in den Sparten Sach- und Unfallversicherung sowie Banking Cashflow generiert. Ping An ist dank der Expansion in den Fintech-Bereich und der anhaltend günstigen Bewertung eine attraktive Anlagemöglichkeit, die den Platz unter den Top 10 des Fonds absolut rechtfertigt.

Weg ist eines der größten Industrieunternehmen Brasiliens und profitiert von steigenden Investitionen. Nach jahrelanger Rezession und Kostensenkungen müssen brasilianische Unternehmen dringend modernisieren und ihre Kapazitäten ausweiten. Die Auftragsbücher und Margen von Weg dürften davon massiv profitieren. Das internationale Geschäft, das bereits ca. 50% zum Umsatz beisteuert, dürfte von der zunehmend vertikalen Integration profitieren, die letztlich die Rentabilität verbessert.

Im Quartal gab es nur geringe Portfolioveränderungen. Bei Infosys stimmen uns das Geschäftsmodell und die attraktive Bewertung zwar langfristig optimistisch. Dennoch haben wir unsere Position reduziert, da der Wechsel an der Spitze vorübergehend zulasten der operativen Effizienz gehen könnte. Coca-Cola HBC, Hikvision und Kweichow Moutai wurden nach ihrem Kursanstieg verringert.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

ISIN : FR0000292278

WKN : 577954

Bloomberg : MAGLNSV FP

Domizil: Frankreich

Ausschüttungspolitik: Thesaurierung

Währung: EUR

Währung, Anteilsklasse: EUR

Auflagedatum, Anteilsklasse: 30/12/1994

Index (unverbindlich zum nachträglichen Vergleich) :

MSCI Emerging Markets - Net Return

Rechtsform:

Magellan, Gesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach französischem Recht. Entspricht den europäischen Normen (UCITS V)

Anlageverwalter:

Comgest S.A. (CSA)

Unterliegt der Aufsicht der AMF – GP 90023

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

Anlageteam:

Wojciech Stanislawski

Emil Wolter

Charles Biderman

David Raper

Verwaltungshonorar: 1,75% des Nettoinventarwerts p.a.

Ausgabeaufschlag max.: 3,25%

Rücknahmeabschlag: Nicht zutreffend

Mindestbeteiligung: Nicht zutreffend

Zeichnung und Rücknahme:

CACEIS Bank

Tel.: +33 (0)1 57 78 07 63

Fax: +33 (0)1 57 78 13 85 / 82

Weitere Kontakte:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch

Tel.: +352 (0)4 767 5309

Fax: +352 (0)4 767 7078

Wertermittlung: Täglich (D) an den Öffnungstagen der Pariser Börse

Cut off: 10:30 französische 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

KOMMENTAR (Fortsetzung)

Die in Q1 2016 begonnene Gewinnerholung der Firmen im MSCI Emerging Markets Index setzt sich fort. Die Prognosen zum Gewinnwachstum je Aktie für die nächsten 12 Monate sind um beachtliche 28% gestiegen. Aktuell beläuft sich das Gewinnwachstum sogar auf +35%. Aber beide verharren 22% bzw. 27% unter ihrem Höchstwert von 2011. Dank weltweit steigender BIP-Wachstumsprognosen für 2018 ist wohl mit einem anhaltenden Erholungstrend zu rechnen. Der Konsens prognostiziert ein Gewinnwachstum je Aktie von 15% in den nächsten 12 Monaten.

Das Comgest Portfolio wurde in den letzten schwierigen Jahren defensiver ausgerichtet, sodass das Gesamtergebnis weniger unter Druck stand. Daher haben sich die Gewinne, ausgehend von höherem Ausgangsniveau, weniger stark erholt. Das für die nächsten 12 Monate erwartete Gewinnwachstum der Portfoliounternehmen von 13,8% scheint ggü. dem Index moderat. Aber das mit 15% (CAGR) in den nächsten 5 Jahren bezifferte beachtliche Gewinnwachstum des Portfolios ist attraktiv. Die Differenz beim kurzfristigen Wachstum zum Index könnte die relative Wertentwicklung jedoch bremsen.

Eine Gruppe innerhalb unserer Portfoliounternehmen bietet Anlegern auch weiterhin attraktive, unterschätzte Anlagechancen: die Lebensversicherer. Wir haben uns hier bei einigen führenden Anbietern aus Schwellenländern positioniert: BB Seguridade (Brasilien), AIA und Samsung Life (Asien), Sanlam und Discovery (Südafrika) und natürlich China Life sowie Ping An (China) mit durchweg starken Wachstumsaussichten. Hintergrund ist die wachsende Mittelschicht (1,9 Mrd.), die ihren besseren Lebensstandard absichern will. Aber nach wie vor ist die Lebensversicherungsdurchdringung in der Region extrem gering, wie der durchschnittliche Anteil der Prämien am BIP von gerade einmal 2,8% unterstreicht. Der weltweite Durchschnittswert ist doppelt so hoch. Die Bilanzen von EM-Versicherern, die solide Erträge generieren, gelten gemeinhin als sauber. Daher ist es erstaunlich, dass sie nur mit einem durchschnittlichen KBV von 0,7 (GJ 2018, UBS) gehandelt werden. Das kräftige Wachstum und die Neubewertung von Lebensversicherern dürften der Performance mittelfristig zugutekommen.

Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar. Bitte beachten Sie, dass die in der Vergangenheit erzielten Wertentwicklungen keine Garantie für zukünftige Ergebnisse sind.

RISIKEN

- Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Anlageziel erreichen wird.
- Der Wert der Fondsanteile sowie die daraus entstehenden Erträge können insbesondere durch Veränderungen an den Kapitalmärkten fallen oder steigen. Dies kann wiederum dazu führen, dass der Anteilswert unter den ursprünglich von Ihnen investierten Betrag fällt und/oder der Fonds seine Anlageziele nicht erreicht.
- Da die in diesem Fonds gehaltenen Wertpapiere auf fremde Währungen lauten können, kann der Wert der Fondsanteile sowie der entstehenden Erträge durch Wechselkursänderungen sowohl günstig als auch ungünstig beeinflusst werden.
- Der Fonds investiert in Schwellenländer, die als besonders risikoreich und schwankungsanfällig gelten. Somit können auch kurzfristig stärkere Wertveränderungen nach unten oder nach oben entstehen. Der Fonds weist eine erhöhte Volatilität auf.
- Wir verweisen zusätzlich auf die detaillierte Beschreibung der mit der Anlagepolitik des Fonds verbundenen Risiken, die im ausführlichen Verkaufsprospekt aufgeführt werden.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Man sollte nicht in diesen Fonds investieren, ohne vorher den Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) gelesen zu haben.

Der ausführliche Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), die letzten Jahres- und Halbjahresbericht sowie die länderspezifischen Ergänzungen sind ebenfalls bei lokalen Zahl- und Informationsstellen kostenlos und in Papierform erhältlich:

- 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.

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.

© 2017 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.