

5 HAUPTPOSITIONEN (%)

Taiwan Semiconductor Manufacturing C..	6,7
China Mobile Limited	5,5
Power Grid Corporation of India Limi..	4,7
Kweichow Moutai Co., Ltd. Class A	4,5
China Life Insurance Co. Ltd. Class ..	4,2

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.

BRANCHENGEWICHTUNG (%)

	Fonds	Index
Informationstechnologie	24,5	22,5
Nichtzykl. Konsumgüter	16,8	8,5
Finanzen	15,0	26,1
Telekommunikation	12,5	6,6
Industrie	11,1	6,2
Zyklische Konsumgüter	6,7	10,5
Versorger	4,7	3,2
[Cash]	4,2	--
Sonstige	3,0	--
Energie	1,5	7,5
Rohstoffe	--	6,3
Gesundheit	--	2,7

LÄNDERGEWICHTUNG (%)

	Fonds	Index
China	31,0	25,8
Indien	15,8	8,4
Brasilien	12,0	7,2
Südafrika	7,0	7,3
Taiwan	6,7	12,1
Hongkong	4,4	--
[Cash]	4,2	--
Korea	4,1	14,6
Mexiko	3,8	4,1
Russland	3,1	3,7
Großbritannien	2,0	--
Niederlande	1,8	--
Malaysia	1,8	3,0
Chile	1,5	1,2
Sonstige	0,9	--
Indonesien	--	2,7
Thailand	--	2,3
Philippinen	--	1,6
Türkei	--	1,3
Polen	--	1,1
Katar	--	0,9
Vereinigte Arabische Emirate	--	0,9
Kolumbien	--	0,5
Peru	--	0,4
Griechenland	--	0,3
Ungarn	--	0,3
Tschechische Republik	--	0,2
Ägypten	--	0,2

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

AUSZEICHNUNGEN (per 30.06.2016)

Morningstar Kategorie:
EAA OE Global Emerging Markets Equity
Anzahl der Fonds in der Kategorie: 2294



© 2016 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

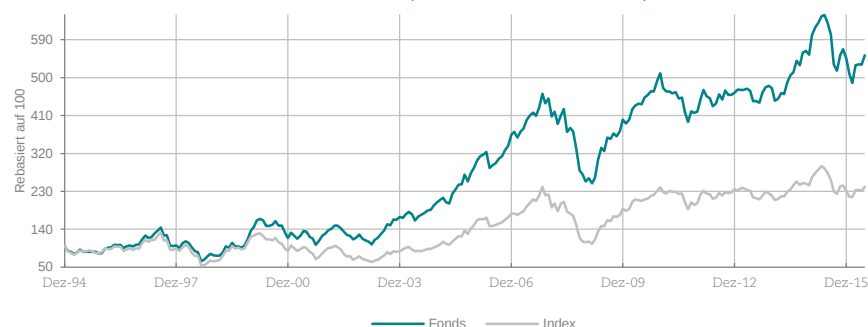
Niedrige Risiken
Üblicherweise niedrigere Erträge

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 30.06.2016



WERTENTWICKLUNG, ROLLIEREND (%) STAND 30.06.2016

	1 Monat	QTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
Fonds	4,25	4,42	1,34	-12,11	7,57	4,18	6,58	9,88
Index	4,21	3,25	4,05	-11,77	3,72	1,48	5,00	6,38
Fonds Volatilität				22,90	18,36	17,43	19,79	18,62
Index Volatilität				24,32	18,76	19,13	22,50	21,70

TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG (%) STAND 30.06.2016

	Fonds	Beispielanlage von 1.000 EUR	Wert des Investments
06/2011-06/2012	-2,79%	941 EUR	nach 1 Jahr
06/2012-06/2013	1,41%	954 EUR	nach 2 Jahren
06/2013-06/2014	13,84%	1.086 EUR	nach 3 Jahren
06/2014-06/2015	24,49%	1.352 EUR	nach 4 Jahren
06/2015-06/2016	-12,14%	1.188 EUR	nach 5 Jahren

Wertentwicklung in EUR

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 30.06.2016 und sind nicht testiert.

Quelle: CSA / FactSet, sofern nicht anders angegeben

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

Wert pro Anteil:	19,61€
Fondsvolumen (alle Klassen, in Mio.)	2.794,74€
Anzahl der Positionen:	43
Ø Marktkapitalisierung (Mio.):	39.162€
10 Hauptpositionen (%):	43,4%
Active share:	

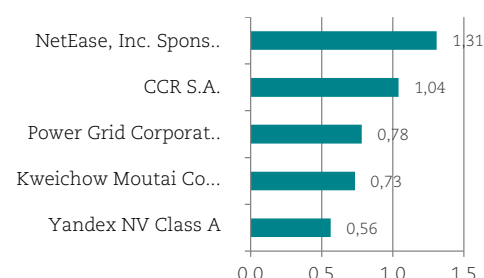
Anzahl der Positionen enthalten keine liquide Mittel.

WÄHRUNGSGEWICHTUNG (%)

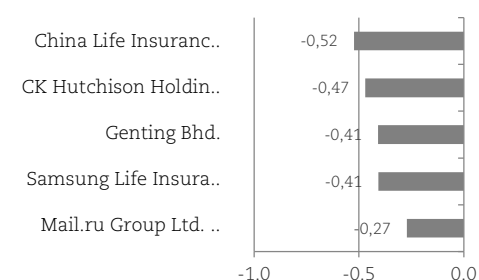
	Fonds	Index
USD	18,3	--
HKD	17,2	--
BRL	12,0	--
INR	10,8	--
CNY	9,7	--
EUR	7,7	--
ZAR	7,0	--
TWD	6,7	--
KRW	4,1	--
GBP	2,0	--
MYR	1,8	--
CLP	1,5	--
MXN	1,1	--

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

5 BESTE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG (%)



5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE ZUR WERTENTWICKLUNG (%)



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

Die Aktienmärkte blicken auf ein turbulentes 1. HJ 2016 zurück: Der Ölpreis, der Terrorismus, der Brexit, politische Veränderungen z.B. in Brasilien sorgten für Volatilität. Renditen deutscher Bundesanleihen driften ins Negative, während die meisten Unternehmensanleihen auf einem sehr niedrigen Niveau verharrten.

In Indien hat der sehr kompetente Zentralbanker und Gouverneur der Reserve Bank of India Raghuram Rajan seinen Verzicht auf eine 2. Amtszeit verkündet. Er war ins Kreuzfeuer kurzfristig orientierter Unternehmer und Anleger geraten, die den langfristigen Nutzen von Reformen nicht erkennen. Damit die Produktivität wieder ein angemessenes Niveau erreicht, sind Änderungen auf der Angebotsseite und auf der institutionellen Ebene jedoch unerlässlich. Rajan bekämpfte erfolgreich die Inflation, die auch in Indien ein chronisches Problem darstellt. In Brasilien wächst die Hoffnung, dass die neue Regierung Reformen einleitet. Doch selbst wenn die angestrebten Reformen und Senkungen des Haushaltsdefizits umgesetzt werden, dürfte es eine Weile dauern, bis Brasiliens Wirtschaft wieder voll in Gang ist.

ROIC und ROE der Schwellenländeraktien haben sich seit Jahresanfang im Vergleich zu den Industrieländern verbessert. Auch die Revisionen des Gewinns je Aktie fallen mittlerweile besser aus. Das überlegene Abschneiden der Schwellenländer gegenüber den Industrieländern seit Januar dürfte der Kombination dieser beiden Faktoren geschuldet sein. Weiterhin problematisch ist allerdings die bedenkliche Schuldenanhäufung der letzten Jahre.

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter dem Index zurück. Schuld daran waren vor allem die Untergewichtung des Energiesektors sowie der Verzicht auf Rohstoffwerte. Die Einzeltitelauswahl erwies sich aufgrund der chinesischen Lebensversicherer schlussendlich als schwach. Das Portfolio verzeichnet weiterhin eine solide Ergebnisentwicklung.

Der Fonds hält am Lebensversicherungssektor fest, auch wenn dies angesichts der sinkenden Anleiherenditen eine Herausforderung darstellt. Wir sind überzeugt, dass uns unsere Unternehmen einen guten Zugang zur wachsenden Mittelschicht eröffnen. China Life und Ping An litten unter Chinas schwachem A-Aktien-Markt sowie dem Einbruch ihrer Anlagerenditen. Der erste Punkt ist eher emotionaler, kurzfristiger Natur, weil in der Regel weniger als 10-15% der Gesamtanlagen auf den lokalen Aktienmarkt entfallen. Ernster wird es beim zweiten Punkt: Eine sinkende Verzinsung belastet angesichts der langfristigen Verbindlichkeiten. Positiv ist das starke Versicherungsgeschäft: China Life und Ping An konnten ihre Prämien um 26% bzw. 33% steigern (Januar bis Ende Mai). Die Agenturen waren produktiv, während sich der Geschäftsmix weiter zugunsten längerfristiger Produkte verlagerte. Mit unter 2% des BIP bleibt die Durchdringung von Lebensversicherungen immer noch niedrig. Schlussendlich wird der Markt die fundamentale Attraktivität von Chinas größten Lebensversicherern deshalb anerkennen, auch wenn sie derzeit noch mit einem erheblichen Abschlag auf den Embedded Value gehandelt werden.

Kweichow Moutai lieferte einen wichtigen Ergebnisbeitrag. In den letzten Jahren sanken sowohl die Effektivpreise als auch die Vertriebsmargen. Niedrigere Einzelhandelspreise kamen dem Unternehmen zugute, da sich die Kundenstruktur weg von Unternehmens- und Regierungsvertretern in Richtung Mittelschicht verlagerte. Die Antikorruptionskampagne, die zunächst Einstiegsmöglichkeiten eröffnet hatte, verliert anscheinend an Schärfe. Zusammen mit steigenden Reallohnen führte dies zu einer steigenden Nachfrage. Als Eigentümer der besten Marken des Sektors ist das Unternehmen gut positioniert, und das Wachstum zieht wieder an.

CCR, eine der effizientesten Infrastruktur-Aktien der Schwellenländer, profitierte von Brasiliens jüngster Zinslockerung, was die Kursentwicklung im 1. HJ beispielhaft verdeutlicht. Nachdem die Expansionsmöglichkeiten über Jahre eingeschränkt waren, stehen nun Umsatz- und Ergebnisbeiträge neuer Projekte an. Viele Konkurrenten gaben infolge der Rezession auf.

MTN meldete Positives: Das Bußgeld in Nigeria sinkt von 5 Mrd. auf 1,7 Mrd. \$, und die Managementstruktur wird umgebaut. Wir hoffen, dass diese Nachrichten das Ende einer schwierigen Phase in der Unternehmensgeschichte markieren und MTN sich nun wieder auf seine Wachstumsperspektiven als führender Mobilfunkanbieter Afrikas konzentrieren kann. Zu einem gewissen Grad sehen wir uns bestätigt. Dennoch behalten wir MTNs Entwicklung in Nigeria, wo es zuletzt zurückblieb, weiter im Blick.

Die Marktvolatilität nutzten wir für kleinere Anpassungen.

Das Exportunternehmen BRF wurde aufgestockt: Der stärkere Real belastete den Kurs und kaschierte so die längerfristige Story der positiven strategischen Verlagerung in Richtung verarbeitete Lebensmittel und globale Produktion. Coca-Cola FEMSA bauten wir angesichts der Fortschritte in Brasilien und auf den Philippinen in einer Schwäche ebenfalls aus.

Inner Mongolia Yili kauften wir, nachdem der Kurs mit dem chinesischen Markt gesunken war. Das Unternehmen überzeugt weiterhin mit einem starken Wachstumsausblick.

Infosys reduzierten wir nach einem starken Kursanstieg, und die CBD-Position lösten wir aus Corporate Governance-Gründen vollständig auf. Auch wenn unsere Anlage im konkreten Fall nicht betroffen war, lehnen wir Unternehmen ab, die Minderheitsaktionäre nicht respektieren.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

ISIN : FR0000292278
WKN : 577954
Bloomberg : MAGLSNV 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 France
Tel.: +33 (0)1 57 78 07 63
Fax: +33 (0)1 57 78 13 85 / 82

Weitere Kontakte:

CACEIS Bank Luxembourg S.A.

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

Cut off: 10:30 französische Zeit, Tag D

Wert pro Anteil: Berechnung auf Schlusskursen von Tag D

Veröffentlichung: D+1

Settlement: D+3

KOMMENTAR (Fortsetzung)

Die Entscheidung des Vereinigten Königreichs, aus der EU auszutreten, ist beispiellos in der jüngeren Geschichte Europas: Ein Protestvotum gegen die politische Elite und die wachsende Ungleichheit bei der Vermögensverteilung, aber auch ein Beleg, dass sich die sozialen Spannungen verschärfen. Wenngleich die Konsequenzen noch abzuwarten sind, rechnen wir nicht mit gravierenden Auswirkungen, da nur zwei Portfoliowerte (CK Hutchison, Infosys) im Vereinigten Königreich aktiv sind.

Nachdem die Schwellenländer sechs Jahre lang relative (teils auch absolute) Rückgänge registrierten, sind wir überzeugt, dass sich einige (z.B. Brasilien) dem Wendepunkt nähern. Die Wachstumsaussichten hellen sich, vor allem im Vergleich zum Rest der Welt, auf.

Angesichts der niedrigen Bewertungen, des begrenzten Aktienbesitzes, der schwachen Stimmung und der gedrückten Gewinne sollten Anleger einen schrittweisen Ausbau ihres Engagements in dieser Klasse erwägen. Denn wenn Investitionen in überwiegend hoch bewertete, praktisch wachstumslose Unternehmen der Industrieländer die Alternative sind, fällt die Wahl nicht schwer. Allerdings signalisieren die Fundamentaldaten der Schwellenländer noch keinen neuen Bullenmarkt. Hierfür müssten die Verschuldung abgebaut und die Produktivität gesteigert werden. Bis dahin sollten bei Anlagen in diese Klasse vor allem bottom-up ausgewählte, widerstandsfähige Unternehmen im Mittelpunkt stehen, die dank ihrer Strategie auch unter den aktuell schwierigen Bedingungen erfolgreich sein können.

Trotz des schwachen Wachstumsumfelds sind die Wachstumserwartungen für den Gewinn je Aktie der Schwellenländer auf Werte im oberen einstelligen Bereich geklettert. Dieses Niveau liegt deutlich über den Raten, die Unternehmen der Industrieländer erreichen können. Vor diesem Hintergrund dürfte unser Portfolio dieses Jahr ein etwas höheres Gewinnwachstum von ca. 10% erzielen.

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 0198 0984 / Foreign Funds Services, 1100 Wien, Am Belvedere 1

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.

© 2016 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.