

5 HAUPTPOSITIONEN (%)

Taiwan Semiconductor Manufacturing C..	6,6
China Mobile Limited	5,0
NetEase, Inc. Sponsored ADR	4,7
China Life Insurance Co. Ltd. Class ..	4,5
Power Grid Corporation of India Limi..	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. Die genannten Titel sind zum Zeitpunkt, zu dem Sie die Präsentation erhalten, möglicherweise nicht mehr Bestandteil des Portfolios.

BRANCHENGEWICHTUNG (%)

	Fonds	Index
Informationstechnologie	23,6	23,9
Finanzen	16,6	23,9
Nichtzykl. Konsumgüter	14,6	7,9
Telekommunikation	12,1	6,1
Industrie	10,5	5,9
Zyklische Konsumgüter	9,4	10,6
[Cash]	4,7	--
Versorger	4,2	2,9
Sonstige	2,9	--
Energie	1,4	7,3
Rohstoffe	--	6,4
Gesundheit	--	2,6
Immobilien	--	2,5

LÄNDERGEWICHTUNG (%)

	Fonds	Index
China	32,2	27,0
Indien	13,8	8,5
Brasilien	12,0	7,4
Südafrika	8,1	7,1
Taiwan	6,6	12,1
[Cash]	4,7	--
Korea	4,6	14,8
Hongkong	4,5	--
Mexiko	3,3	3,7
Großbritannien	2,3	--
Russland	1,9	3,7
Malaysia	1,5	2,7
Chile	1,4	1,1
Japan	1,3	--
Niederlande	1,0	--
Sonstige	0,8	--
Indonesien	--	2,7
Thailand	--	2,2
Philippinen	--	1,3
Türkei	--	1,2
Polen	--	1,1
Katar	--	0,9
Vereinigte Arabische Emirate	--	0,9
Kolumbien	--	0,5
Peru	--	0,4
Griechenland	--	0,3
Ungarn	--	0,3
Ägypten	--	0,2
Tschechische Republik	--	0,2

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

AUSZEICHNUNGEN (per 30.09.2016)

Morningstar Kategorie:
EAA OE Global Emerging Markets Equity
Anzahl der Fonds in der Kategorie: 2357



© 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

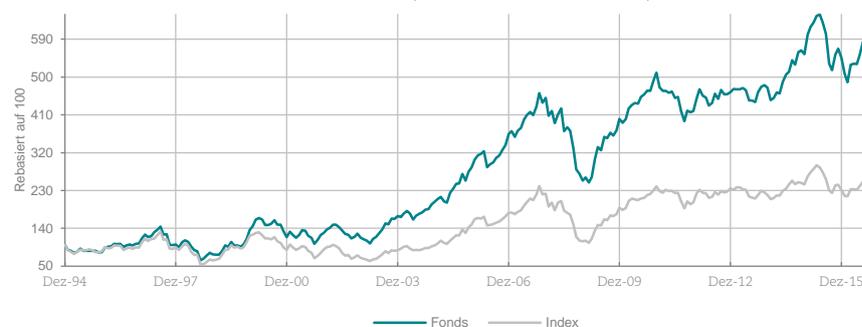
Niedrige Risiken
Üblicherweise niedrigere Erträge

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 30.09.2016



WERTENTWICKLUNG, ROLLIEREND (%) STAND 30.09.2016

	Annualisiert							
	1 Monat	QTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
Fonds	1,12	6,22	7,65	13,66	8,20	8,26	6,47	12,29
Index	0,38	7,78	12,15	15,95	5,79	6,74	5,19	9,24
Fonds Volatilität				20,63	18,59	16,80	19,80	18,40
Index Volatilität				22,42	19,06	18,13	22,54	21,40

TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG (%) STAND 30.09.2016

	Fonds	Beispielsanlage von 1.000 EUR	Wert des Investments
09/2011-09/2012	18,90%	1.150 EUR	nach 1 Jahr
09/2012-09/2013	-1,24%	1.136 EUR	nach 2 Jahren
09/2013-09/2014	14,17%	1.297 EUR	nach 3 Jahren
09/2014-09/2015	-2,40%	1.266 EUR	nach 4 Jahren
09/2015-09/2016	13,70%	1.440 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 30.09.2016 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:	20,83€
Fondsvolumen (alle Klassen, in Mio.)	3.090,70€
Anzahl der Positionen:	45
Ø Marktkapitalisierung (Mio.):	40.079€
10 Hauptpositionen (%):	40,5%
Active share:	87,9%

Bei der Anzahl der Positionen sind liquide Mittel nicht berücksichtigt.

WÄHRUNGSGEWICHTUNG (%)

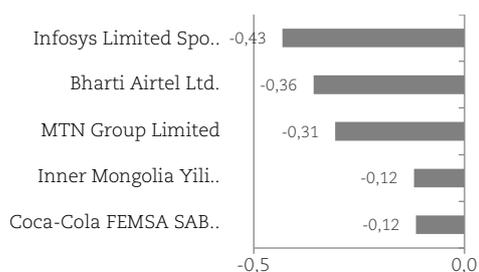
	Fonds	Index
USD	17,9	7,2
HKD	16,7	20,9
BRL	12,0	7,4
INR	9,7	8,5
CNY	9,3	--
ZAR	8,1	7,1
EUR	7,4	0,3
TWD	6,6	12,1
KRW	4,6	14,8
GBP	2,3	--
MYR	1,5	2,7
CLP	1,4	1,1
JPY	1,3	--
MXN	1,2	3,7
RUB	--	2,9
IDR	--	2,7
THB	--	2,2
PHP	--	1,3
TRY	--	1,2
PLN	--	1,1
QAR	--	0,9
AED	--	0,8
COP	--	0,5
HUF	--	0,3
EGP	--	0,2
CZK	--	0,1

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

5 BESTE BEITRÄGE (%)



5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE (%)



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

Im Quartal sind die Kurse von Schwellenländeraktien kräftig gestiegen. Treiber der Kursgewinne waren die großen Märkte, die anders als ihre kleineren Pendanten von starken Kapitalzuflüssen profitierten. China gehörte zu den Märkten mit der besten Wertentwicklung. Bessere Wirtschaftsdaten, das zuvor schwache Abschneiden und niedrige Bewertungen waren hilfreich. Überdies könnte sich bei Marktteilnehmern zunehmend die Erkenntnis durchgesetzt haben, dass die Kritik an China nicht immer fundamental begründet ist. Ein gutes Beispiel ist seine Staatsverschuldung, denn entgegen der landläufigen Meinung ist China nicht höher verschuldet als viele andere Länder. In den letzten 15 Jahren haben private Unternehmen in China ihre Schulden kontinuierlich verringert. Die Verschuldung der Zentralregierung im Verhältnis zum BIP ist gering, das Kredite/Einlagen-Verhältnis der Banken liegt bei gesunden 70%. Die Verbraucherkredite stagnieren, sodass die Chinesen weltweit eine der höchsten Sparquoten haben. Zurückhaltend sind wir gegenüber staatseigenen Betrieben (SOEs) und dem Immobiliensektor, die dank Konjunkturmaßnahmen von massiven staatlichen Kreditspritzen profitieren. Da über Banken ein Großteil dieser Kredite vergeben wird, leidet auch ihr Ruf, was dem Markt nicht entgangen ist. Zugleich dürften anhaltende Infrastrukturinvestitionen Chinas langfristiger Entwicklung förderlich sein. Aber bei vielen dieser Projekte könnte eine vorübergehend schwache Auslastung unterdurchschnittliche Renditen zur Folge haben. Der Fonds blieb im 3. Quartal hinter dem MSCI Emerging Markets Index zurück, belastet durch die schwache Titelauswahl im IT-Sektor sowie in Indien und Südafrika.

Infosys belastete das Quartalsergebnis am stärksten. Enttäuschend waren die unerwartet schwachen Geschäftszahlen für das 1. Quartal infolge des anhaltend schwachen Bankensektors, in dem Infosys stark engagiert ist und dessen Lage schwierig bleibt. Trotz nur leicht gesenkter Prognose bleibt der Markt diesbezüglich und mit Blick auf die Gewinne skeptisch. Infosys steht mit dem Umbau von einem Niedrigkosten-IT-Service- zu einem Mehrwert-Lösungsanbieter am Scheideweg. Wie bei vielen Geschäftstransformationen ist die Herausforderung groß, aber nicht unüberwindbar, zumal für ein Unternehmen, das sich wiederholt als anpassungsfähig erwiesen hat. Bei niedrigem zweistelligem Gewinnwachstum und wenig anspruchsvollem KGV von 15 (nächste 12 Monate) halten wir Infosys weiter für eine attraktive Anlage.

Bharti Airtel, Indiens führender Mobilfunkanbieter, litt unter Turbulenzen wegen der Markteinführung der Mobilfunkmarke Jio durch den Rivalen Reliance Group. Diese war zwar lange erwartet worden, fiel jedoch unerwartet aggressiv aus. Noch ist unklar, wie sich Jio langfristig auf Bhartis Geschäfte auswirkt. Aber wie so oft wird sich dessen Strategie wohl mit den wirtschaftlichen und finanziellen Erfordernissen weiterentwickeln. Mit seinem 4G-Angebot hat Jio versierte Smartphone-Nutzer im Visier. Sein recht neues Netz ist von geringerer Qualität als das von Bharti. In einer Branche mit hoher Kundenabwanderung, in der die Surf-Zufriedenheit der User entscheidend ist, verlieren Jios Produkte unseres Erachtens an Reiz, sobald es realistische Preise dafür verlangt.

Der Kurs der Versicherung Ping An (China) stieg nach Vorlage starker Geschäftszahlen für das 1. HJ 2016. Der Verkauf neuer Versicherungsverträge legte um 33% zu, die Beiträge aus bestehenden stiegen um über 22%. Die Rentabilität des Versicherungsgeschäfts verbesserte sich, und das Bankgeschäft verzeichnete Ende des Berichtszeitraums ein Kredite/Einlagen-Verhältnis von 71%. Dies verdeutlicht die hohe operative Kapazität für die Kreditvergabe (+14% im 1. HJ 2016). Ping Ans Nettoergebnis (+7%) halten wir angesichts im gleichen Zeitraum rückläufiger Langfristzinsen und Aktienmärkte in China für zufriedenstellend. Die Schwäche beim Finanzergebnis wird durch die sehr guten operativen Zahlen mehr als ausgeglichen. Ping Ans Kurspotenzial ist u.E. erheblich und ein anhaltend starkes Wachstum wahrscheinlich.

NetEase (chinesischer Spieleanbieter) entwickelte sich dank guter Zahlen für das 2. Quartal sehr erfreulich. Die Umsätze stiegen um 96%, angefangen durch Mobile Games und PC-Spieleaktivitäten, welche wegen der Lizenz für das neue Spiel Overwatch unerwartet stark ausfielen. Auch die Rentabilität des E-Commerce-Geschäfts überraschte positiv. Unsere Überzeugung wächst, dass NetEase eines der besten Internetunternehmen in China ist. Angesichts des KGV von 17 (2017) dürfte die Ausweitung der Kennzahlen weitergehen.

Im Quartal verstärkten wir unsere Positionen Inner Mongolia Yili und SAIC etwas und nutzten dazu eine Kursschwäche beider Aktien. Kweichow Moutai verringerten wir leicht nach starkem Kursanstieg. Weiterhin schätzen wir den Wachstumsausblick dieses führenden Spirituosenherstellers, der zu den stärksten Marken Chinas gehört, positiv ein.

MTN bauten wir aus. Gespräche mit dem Vorstand des führenden Mobilfunkanbieters in Afrika lassen auf deutliche Fortschritte bei der Restrukturierung schließen dank entschiedener Maßnahmen auf den Kernmärkten Südafrika und Nigeria.

Vipshop, der chinesische Discount-Interneteinzelhändler, ist neu im Portfolio. Der Marktführer im Flash-Sales-Bereich für ältere Markenartikel in China hat vermögende junge Erwachsene im Visier. Internationalen und lokalen Firmen hilft Vipshop, weniger erfolgreiche Kollektionen abzusetzen, ohne den Markennamen zu beschädigen. (Fortsetzung nächste Seite)

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 Anlagenteam kann Sub-Berater aus anderen Einheiten der Comgest Gruppe beinhalten.

Anlagenteam:

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

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)**

Brasilien gehört zwar zu den Märkten, die seit Jahresbeginn am besten abgeschnitten haben. Aber die Lage im Land bleibt schwierig. Nach der Amtsenthebung von Präsidentin Dilma Rousseff hat ihr bisheriger Stellvertreter, Michel Temer, die Amtsgeschäfte übernommen. Um die Wirtschaft zu stabilisieren, muss Temer mittel- bis langfristig schmerzliche Reformen in Angriff nehmen. Passieren diese ohne wesentliche Änderungen den Kongress, könnte Brasilien vorbehaltlich eines stabilen Wirtschaftsumfelds die Rückkehr zu moderaten bis ansehnlichen Wachstumsraten gelingen. Der Markt hat auf das Reformpotenzial überschwänglich reagiert, sodass die Unternehmensbewertungen stark gestiegen sind. Sollten die Reformen jedoch nicht in ihrer ursprünglichen Form verabschiedet werden und sich die Unternehmensgewinne nicht erholen, ist der Spielraum für weitere Kursgewinne am brasilianischen Aktienmarkt begrenzt.

Ähnlich ist die Lage auch in vielen anderen Schwellenländern, in denen die Renditen seit Jahren schrumpfen, nun aber langsam Tritt fassen. Viele andere Länder der Region müssen ebenfalls dringend Reformen zur Steigerung der Produktivität, für mehr Investitionen und ausländische Direktinvestitionen in Angriff nehmen.

Für das Portfolio erwarten wir vor diesem Hintergrund ein Gewinnwachstum von etwa 8% in diesem, 11-12% im nächsten Jahr. Diese konservativen Zahlen mögen etwas hinter denen des Index zurückbleiben, der kurzfristig von der erwarteten, aber aus unserer Sicht unsicheren Gewinnerholung zyklischer Firmen aus den Sektoren Rohstoffe, Energie und zyklische Konsumgüter profitiert. Wir sind von den inneren Werten und dem Potenzial unserer Anlagen überzeugt und glauben, dass das Portfolio weiterhin gut gegen bestehende Risiken und Unsicherheiten gewappnet ist. Langfristig dürfte der Fonds von der anhaltenden Annäherung der Schwellenländer- an die Industriemärkte profitieren.

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
- 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.

© 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.