

5 HAUPTPOSITIONEN (%)

China Life Insurance Co. Ltd. Class ..	4,8
Taiwan Semiconductor Manufacturing C..	4,8
NetEase, Inc. Sponsored ADR	4,1
Power Grid Corporation of India Limi..	3,6
Infosys Limited Sponsored ADR	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	24,5
Finanzen	19,3	24,3
Nichtzykl. Konsumgüter	14,0	6,9
Zyklische Konsumgüter	10,9	10,4
Telekommunikation	9,9	5,6
Industrie	9,6	5,9
[Cash]	5,5	--
Versorger	3,6	2,8
Sonstige	2,7	--
Energie	1,4	7,3
Rohstoffe	--	7,5
Gesundheit	--	2,4
Immobilien	--	2,4

LÄNDERGEWICHTUNG (%)

	Port.	Index
China	32,0	26,9
Indien	13,3	8,9
Brasilien	12,9	7,6
Südafrika	9,2	6,6
[Cash]	5,5	--
Korea	5,3	15,1
Taiwan	4,8	12,3
Hongkong	3,0	--
Mexiko	3,0	3,7
Großbritannien	2,2	--
Japan	2,1	--
USA	1,7	--
Malaysia	1,5	2,4
Russland	1,5	3,8
Chile	1,3	1,3
Sonstige	0,8	--
Indonesien	--	2,5
Thailand	--	2,3
Polen	--	1,2
Philippinen	--	1,2
Türkei	--	1,0
Katar	--	0,8
Vereinigte Arabische Emirate	--	0,8
Kolumbien	--	0,4
Peru	--	0,4
Griechenland	--	0,3
Ungarn	--	0,3
Tschechische Republik	--	0,2
Ägypten	--	0,1

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

AUSZEICHNUNGEN (per 31.03.2017)

Morningstar Kategorie:
EAA Fund Global Emerging Markets Equity
Anzahl der Fonds in der Kategorie: 2421



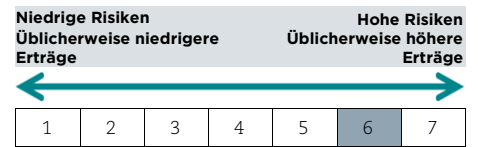
© 2017 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die aufgeführten Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

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.

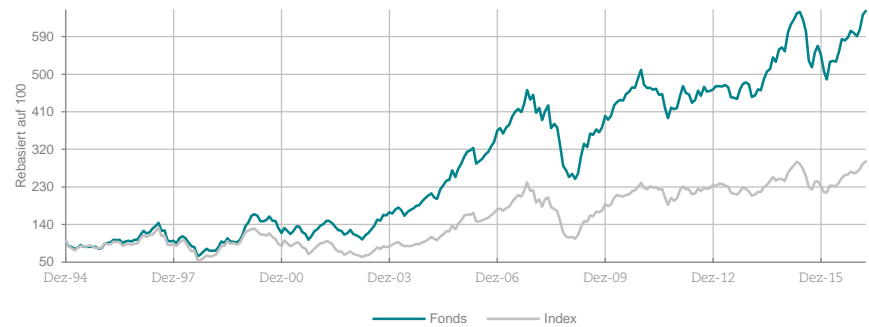
Der Fonds richtet sich an Anleger mit langfristigem Anlagehorizont.

RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL



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 31.03.2017



WERTENTWICKLUNG, ROLLIEREND (%) STAND 31.03.2017

	Annualisiert							
	1 Monat	QTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
Fonds	1,32	10,17	10,17	22,90	11,98	7,41	5,75	10,35
Index	1,86	9,90	9,90	24,89	10,09	5,32	4,99	7,35
Fonds Volatilität	-	-	-	13,68	18,57	16,50	19,72	18,30
Index Volatilität	-	-	-	15,27	19,19	17,34	22,52	21,10

TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG (%) STAND 31.03.2017

	Fonds	Beispielsanlage von 1.000 EUR	Wert des Investments
03/2012-03/2013	3,33%	1.000 EUR	nach 1 Jahr
03/2013-03/2014	-1,51%	985 EUR	nach 2 Jahren
03/2014-03/2015	36,09%	1.340 EUR	nach 3 Jahren
03/2015-03/2016	-16,01%	1.126 EUR	nach 4 Jahren
03/2016-03/2017	22,90%	1.383 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 31.03.2017 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:	23,08€
Fondsvolumen (alle Klassen, in Mio.)	3.718,07€
Anzahl der Positionen:	45
Ø Marktkapitalisierung (Mio.):	37.147€
10 Hauptpositionen (%):	36,8%
Active share:	87,8%

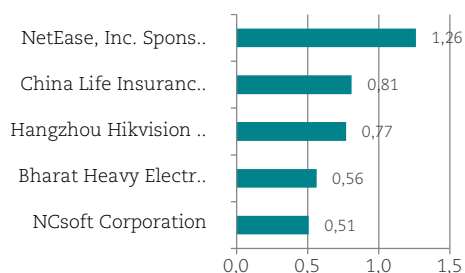
Bei der Anzahl der Positionen sind liquide Mittel nicht berücksichtigt.

WÄHRUNGSGEWICHTUNG (%)

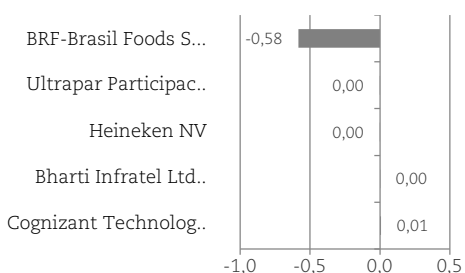
	Fonds	Index
USD	18,3	7,3
HKD	14,1	20,8
BRL	12,9	7,6
CNY	11,6	--
ZAR	9,2	6,6
INR	8,7	8,9
EUR	7,1	0,3
KRW	5,3	15,1
TWD	4,8	12,3
GBP	2,2	--
JPY	2,1	--
MYR	1,5	2,4
CLP	1,3	1,2
MXN	1,0	3,7
RUB	--	3,1
IDR	--	2,5
THB	--	2,3
PLN	--	1,2
PHP	--	1,2
TRY	--	1,0
QAR	--	0,8
AED	--	0,7
COP	--	0,4
HUF	--	0,3
CZK	--	0,2
EGP	--	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

Mit starken zweistelligen Renditen gehörten Polen, Mexiko und Korea zu den Märkten mit der besten Performance im Quartal. Insgesamt liefern Schwellenländeraktien gemessen am MSCI EM Index seit Jahresbeginn ungewöhnlich starke Renditen verglichen mit den schwachen Erträgen der letzten Jahre. Günstige Bewertungen und ansehnlich steigende Gewinne machen Schwellenländeraktien für untergewichtete Anleger wieder attraktiv.

Ihre Bewertungen haben zwar die Talsohle verlassen, sind aber verglichen mit anderen Aktienkategorien zweifellos weiterhin interessant. Die zyklisch bereinigten KGVs liegen zwischen 14 und 15 (Quelle: BCA), und seit Jahresbeginn wurden die Gewinne von EM-Unternehmen deutlich nach oben korrigiert.

Gründe dafür sind u.a. steigende Energiepreise, die stärkere Konjunktur in China und ein boomender Technologiesektor in Asien. Für 2017 wird ein Gewinnanstieg im MSCI Emerging Markets Index um ca. 17% erwartet, woran nicht zuletzt die operative Verschuldung Anteil hat. Damit Letztere auch künftig den Gewinn je Aktie beflügeln kann, muss die Binnennachfrage die Konjunktur stärker stützen. Nach einem BIP-Wachstum von 4,2% in 2016 ist indes fraglich, ob die Schwellenländer dieses Tempo auch 2017 halten können.

Da die Rally erneut von den zyklischen Sektoren IT, Industrie und zyklische Konsumgüter angeführt wurde, verbuchte der Fonds eine solide Wertentwicklung. NetEase, Hikvision und China Life gehörten dank unerwartet hoher Gewinne zu den Titeln mit den stärksten Beiträgen zum Fondsergebnis. Der Aktie von China Life kam zudem das normalisierte Zinsumfeld in China zugute. Brasil Foods (BRF) wirkte sich dagegen negativ aus, weil die Lebensmittelindustrie nach diversen Verstößen gegen Bestimmungen ins Visier der Aufsichtsbehörden geraten ist. Unsicherheiten über die Konsolidierung der indischen Mobilfunkbranche bescherten Bharti Infratel leichte Kursverluste. Schwache Quartalszahlen belasteten Baidu.

Im Quartal gab es keine größeren Veränderungen bei der Sektor- bzw. Länderpositionierung.

NetEase profitierte von der erfolgreichen Einführung selbst entwickelter Spiele (Onmyoji, Ghost) sowie des von Blizzard in Lizenz vertriebenen Spiels Overwatch. Der Umsatzanteil seiner Mobilspiele ist im Quartal um 62% auf nunmehr 64% gestiegen. Auch die Bereiche Werbung und E-Commerce entwickelten sich gut. Das starke Wachstum schlägt sich zudem im Cashflow nieder, sodass NetEase seine Quartalsdividende um 30% erhöht hat. Mit einem KGV von 19 bleibt das Unternehmen in Anbetracht seines starken Wachstumspotenzials attraktiv bewertet.

Auch bei Mail.ru übertraf das Ergebnis in Q4 2016 die Erwartungen, was Anleger honorierten. Bei VK, Russlands größtem sozialen Netzwerk und Wachstumstreiber bei Mail.ru, stiegen die Umsätze um 43%. Auch die Umsätze mit Spielen kletterten um 24% mithilfe von Revelation, einem in Lizenz vertriebenen Spiel von NetEase. Der Nettogewinn erhöhte sich um 18%. Mit diesen guten Zahlen untermauert Mail.ru seine Führungsposition am russischen Markt.

Die Zahlen von BRF fielen wie erwartet schwach aus. 2016 schmälerten ungewöhnlich hohe Futterkosten aufgrund der Dürre in Brasilien die Margen, während zugleich der Absatz schrumpfte. Unter den hohen Fixkosten des Geschäfts hat besonders das operative Ergebnis gelitten. Da die höherpreisigen Produkte aufgrund der Rezession im Land kaum Käufer fanden, musste BRF Marktanteile abgeben. Als führender Proteinhersteller ist BRF auch von den branchenweiten Untersuchungen wegen Verstößen gegen Sicherheitsstandards und von Korruptionsvorwürfen betroffen. Trotz aller Schwierigkeiten schätzen wir seine langfristigen Aussichten weiterhin positiv ein. Unsere Analysen legen nahe, dass sich BRF stets bemüht, die hohen Herstellungs- und Sicherheitsstandards einzuhalten. Zahlreiche Gespräche mit Firmenentscheidern lassen vermuten, dass die Neupositionierung der Marken und Produkte Fortschritte macht und die Produktinnovationen Fahrt aufnehmen. Zudem normalisieren sich die Futterpreise in Brasilien, was den Margen zugutekommen dürfte. Schließlich dürfte die Binnennachfrage nicht weiter zurückgehen und der Trend zu günstigeren Produkten langsam abebben. Die Rahmenbedingungen für diesen großen Lebensmittelhersteller sind derzeit äußerst schwierig. Jedoch dürfte er schon bald in ruhigeres Fahrwasser kommen, was am Markt aber noch nicht wahrgenommen wird.

Auch bei China Mobile sind die guten Ergebnisse in Q4 2016 noch nicht in die Bewertung eingeflossen. Das Umsatz- und EBITDA-Wachstum von 12% bzw. 18% blieb unbemerkt. Zudem hob das Unternehmen erstmals seit 10 Jahren seine Ausschüttungsquote an. Der an eher schwache Renditen von China Mobile gewöhnte Markt hat diese Veränderung noch nicht honoriert.

Im Quartal verstärkten wir etwas unser Engagement beim brasilianischen Mautstraßenbetreiber CCR. Hierzu beteiligten wir uns an einer Kapitalerhöhung, mit der die Bilanz gestärkt und bestehende Konzessionen verlängert bzw. neue erworben werden sollen. Auch Baidu-Aktien kauften wir zu, weil das Unternehmen offenbar gelernt hat, sein Kapital und seine Wettbewerbsstellung besser in Wachstum umzumünzen.

Das Kursplus bei NetEase nutzten wir zu einer kleinen Gewinnmitnahme, die aber an unserem starken Engagement bei diesem wachstumsstarken Wert nichts ändert. Auch bei Bharti Airtel nutzten wir den hohen Kurs für Verkäufe: Die angekündigte Fusion von Vodafone und Idea dürfte sich günstig auf den indischen Mobilfunkmarkt auswirken. Bis auf Weiteres dürfte der neue Marktteilnehmer Reliance Jio für Unruhe am Markt sorgen.

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.
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 Rally von EM-Aktien könnte angesichts steigender Bewertungen und Allokationen in die Anlageklasse weitergehen. Der jüngste Gewinnanstieg ist wohl schon eingepreist. Aber damit die Gewinne und der Markt weiter steigen können, muss die Wirtschaft stärker wachsen. Woher dieses stärkere Wachstum kommen soll, ist indes weiterhin unklar. Das strukturelle Wachstum Chinas setzt sich fort, während seine Verschuldung völlig überbewertet wurde. Geht man jedoch von geringerer Produktivität aus, ist eine Wachstumsbeschleunigung in nächster Zeit nicht in Sicht. Indiens Wirtschaft wächst stark und unweit ihres Potenzials. Der jüngste Wahlsieg der BJ-Partei von Premierminister Modi in Uttar Pradesh verheißt Gutes für Reformen und nachhaltig starkes Wachstum. Aber damit könnte auch die Inflation wieder steigen. In der Vergangenheit hat sie das Wachstum gebremst. In Mexiko und Südafrika sind wegen der komplexen politischen Lage positive Überraschungen kaum vorstellbar. Russland hat große Fortschritte bei der Entschuldung und der „Säuberung“ seines Kredit systems gemacht. Das Land wird bald die Rezession hinter sich lassen, auch wenn angesichts der Sanktionen ungewiss ist, wie stark die Erholung ausfallen wird. In Brasilien sind Konsumenten und die öffentliche Hand weiter hoch verschuldet, was das Wachstum und die Erholung – abgesehen von einer Rezession historischen Ausmaßes – bremst.

Ein stabiles Wachstum in den Industrieländern und ein fester US-Dollar vorausgesetzt, hat das Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern seinen Höhepunkt vermutlich noch nicht erreicht. Stabile Zahlungsbilanzen, Schuldenabbau, Produktivitätsgewinne und Reformen sind positive Faktoren und unterstützen die Länder auf ihrem Weg zu einer an Breite gewinnenden Erholung. Aufmerksame Anleger sollten Marktrückschläge und Enttäuschungen für Zukäufe in Erwartung einer umfassenden Konjunkturerholung nutzen.

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.

© 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.