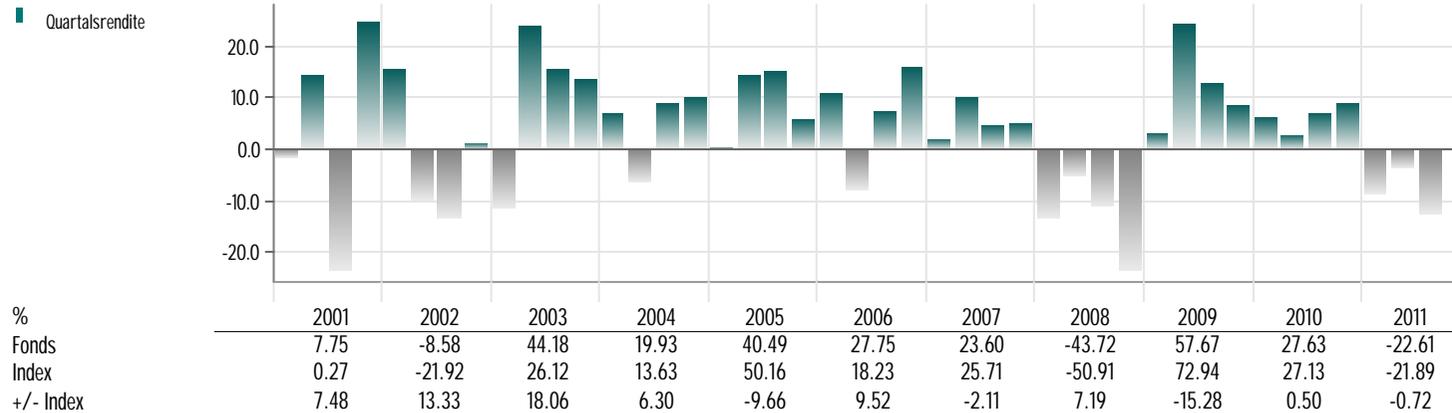


Wertentwicklung*

Jahresperformance



Kumulierte Wertentwicklung seit Auflegung



Rollierende Wertentwicklung (%)

	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
	annualisiert annualisiert annualisiert annualisiert annualisiert					
Fonds	-12.37	-15.59	6.12	4.70	14.37	9.48
Index	-16.32	-14.68	7.91	3.66	10.51	4.60
Fonds Volatilität		17.48	24.67	22.47	19.15	22.06
Index Volatilität		19.85	29.66	26.26	22.88	23.98

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Indizes werden zum nachträglichen Vergleich angegeben. Berechnungsbasis für die Wertentwicklung: Nettoinventarwert ohne Ausgabeaufschlag; Ausschüttungen wieder angelegt; in Euro. Berechnungsbasis für die Volatilität ist die wöchentliche Wertentwicklung des Fonds. Der Index ist lediglich zum nachträglichen Vergleich angegeben und wurde am 01. Januar 2006 von MSCI Emerging Markets Price auf MSCI Emerging Markets Dividenden reinvestiert geändert. Comgest S.A. übernahm die alleinige Verwaltung des Fonds am 31. Dezember 1994 und die „Wertentwicklung seit Auflegung“ läuft ab diesem Zeitpunkt.

Fondsporträt

Anlagebereich	Aktien globale Schwellenländer
Anzahl der Positionen	53
Dividendenrendite	2.57%
10 Hauptpositionen %	36.29%
Index*	MSCI Emerging Markets - Net Return

*unverbindlich zum nachträglichen Vergleich

Morningstar
Qualitative Rating



Standard & Poors: AAA-Rating (Stand 07/2011). Morningstar: Elite (Stand 05/2011). SAUREN Fondsmanager Rating (Stand 09/2011). Euro-Fondsnote (Stand 08/2011). Die aufgeführten von den verschiedenen Gesellschaften vergebenen Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

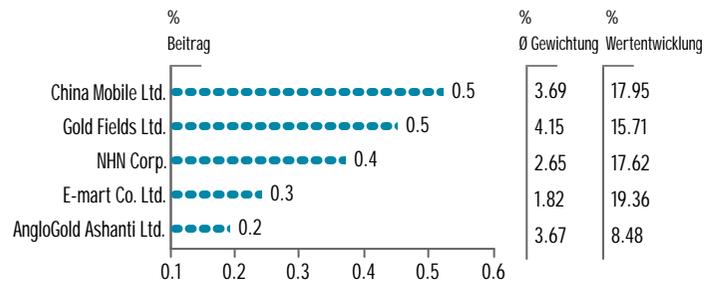
Kommentar

Die globalen Finanzmärkte erlebten ein turbulentes drittes Quartal und gaben im Berichtszeitraum deutlich nach. Die Ursachen sind vielfältig: Das gefühlte Nachlassen des weltweiten makroökonomischen Wachstums, die Sorgen um die Zukunft der chinesischen Volkswirtschaft, Schwierigkeiten im Bankensektor der Industrieländer und Finanzierungsprobleme in den Randländern der Eurozone. Auch die Schwellenländer erlebten im Berichtszeitraum einen Rückgang von -16,3% in Euro bzw. -22,6% in USD. Damit verbuchte diese Region ein größeres Minus als die Industrieländer. Die Schwellenländer spüren die volle Wucht der diversen Krisen in den westlichen Volkswirtschaften. Der überdurchschnittliche Rückgang ihrer Aktienmärkte gegenüber dem Markt der Industrieländer erklärt sich in erster Linie durch die Abwertung ihrer Währungen. Indonesien und Hongkong erzielten das beste relative Ergebnis im Ländervergleich, während China, Korea, Brasilien und Russland den Schluss bildeten. Infolge der Korrektur der Wachstumsprognosen und der Unsicherheiten im Bankensektor schnitten Rohstoff-, Industrie- und Finanzwerte schwach ab, wohingegen Telekom-Dienstleistungen und nichtzyklische Konsumgüter eine relative gute Wertentwicklung vermeldeten. Der Fonds übertraf den Index MSCI Emerging Markets im dritten Quartal deutlich. Positiv auf das Fondsergebnis wirkten sich die Titelauswahl in China bzw. bei Rohstoff- und Industrierwerten, aber auch die Allokation und Titelauswahl in Südafrika (Goldminenwerte) aus. Als belastend erwies sich hingegen die Auswahl im Bereich der zyklischen und nichtzyklischen Konsumgüter.

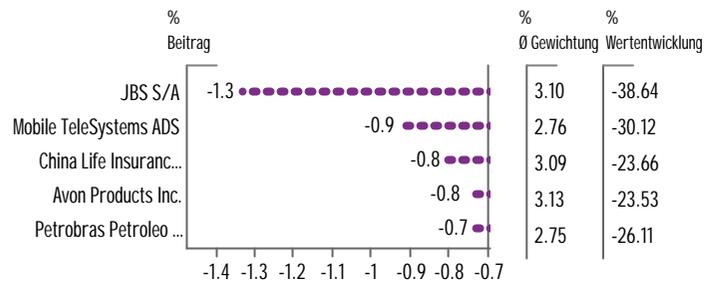
Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar.

Kennzahlen

5 beste Beiträge zur Wertentwicklung



5 niedrigste Beiträge zur Wertentwicklung



5 Hauptpositionen zum Quartalsende

Unternehmen	% Gewichtung	Region	Sektor
Taiwan Semiconductor Manufa...	6.04	Taiwan	Informationstechnologie
Gold Fields Ltd.	4.45	Südafrika	Rohstoffe
AngloGold Ashanti Ltd.	3.86	Südafrika	Rohstoffe
China Life Insurance Co. Lt...	3.43	China	Finanzen
Bharti Airtel Ltd.	3.31	Indien	Telekommunikation

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 fünf größten Beteiligungen des Fonds können sich ändern, die Auswahl erfolgt auf Emittenten-Ebene ohne liquide Mittel.

Portfolio / Unternehmensbezogene Informationen

Die südafrikanischen Goldminenunternehmen Gold Fields, AngloGold und Randgold Resources beflügelten das Quartalsergebnis. Alle drei boten einen soliden Schutz vor „makroökonomischen Zwischenfällen“ und übertrafen den Markt. Maßgeblich waren hierfür der steigende Goldkurs sowie eine starke Free Cash Flow-Generierung, wie die unlängst veröffentlichten Unternehmensergebnisse zeigten. Da die in den letzten Jahren von Südafrikas Goldminen auf operativer und finanzieller Ebene ergriffenen Maßnahmen von den Anlegern bisher noch nicht ausreichend honoriert wurden, bleiben diese Werte weiterhin attraktiv. China Mobile gelang im Quartalsverlauf eine solide Wertentwicklung, nachdem es zuvor einen gewissen Rückstand verzeichnet hatte. Dieses „Aufholen“ lässt sich der Tatsache zuschreiben, dass die Aktien des Unternehmens nicht mehr überwiegend von Asien- und Emerging Markets-Fonds gehalten werden und es deshalb relativ wenig Verkäufer gibt. Belastend wirkte sich das brasilianische Fleischverarbeitungsunternehmen JBS aus, das sich immer noch nicht vom plötzlichen Anstieg der Getreidepreise Ende 2010 erholt hat. Hinzu kommt bei JBS noch die negative Anlegerstimmung infolge des Fremdkapitalanteils in der Bilanz. Der Kurs des russischen Mobilfunkanbieters Mobile TeleSystems sank parallel zum auffallend schwachen russischen Markt. Außerdem belastete der starke Druck durch Konkurrent Megafon den Börsenkurs des Unternehmens. Das Quartalsergebnis von China Life Insurance Co. blieb infolge geringerer Erträge aus dem Anlageportfolio des Versicherers sowie geringfügigen Marktanteils einbußen hinter den Erwartungen zurück und wirkte sich negativ auf den Fonds aus.

Jüngste Portfolioveränderungen

Nach einer sehr guten relativen Kursentwicklung haben wir unsere Positionen bei den Mobilfunkanbietern MTN Group, China Mobile und Bharti Airtel reduziert. Bei China Life Insurance Co. und Samsung Life nutzen wir Schwächen zum Aufstocken der Positionen, da sie aus unserer Sicht gut positioniert sind, um von der zunehmenden Komplexität der Sparprodukte in Korea und China zu profitieren. Unsere Position im Unternehmen Bharat Heavy Electricals, das für die Implementierung von rund 60% der bestehenden Stromerzeugungskapazität Indiens verantwortlich ist, haben wir erweitert. Da das Land ernsthafte Stromversorgungsprobleme hat, dürfte dem Unternehmen die Regierungsabsicht zugute kommen, die Stromerzeugung in den nächsten Jahren deutlich zu steigern. Unsere Positionen bei den defensivsten Werten werden wir weiter schrittweise zurückfahren.

Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar.

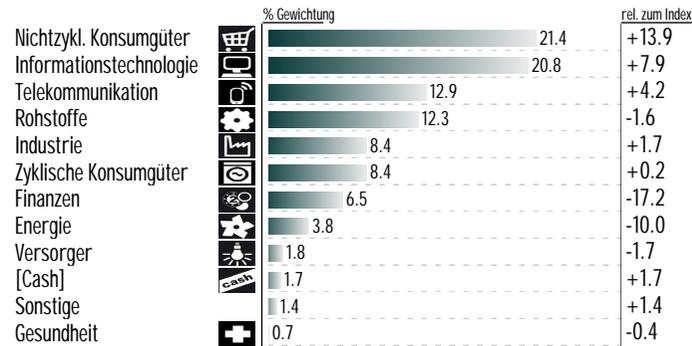
Ausblick

Die Makro-Aussichten sind – vor allem für Europa – unsicher. Und die langfristigen Auswirkungen der schwerwiegenden Zentralbankengriffe am Rentenmarkt auf die Weltwirtschaft lassen sich noch schwieriger vorhersagen. Wir rechnen mit weiteren Turbulenzen am Aktienmarkt. Allerdings scheinen uns alle Marktteilnehmer, einschließlich Anlegern, Aufsichten und Finanzinstituten, zumindest psychologisch besser auf solche Turbulenzen vorbereitet als beim Zusammenbruch von Lehman Brothers. Wenngleich ein Zahlungsausfall europäischer Staaten sicher eine Herausforderung für das globale Finanzsystem sein wird, rechnen wir mit einem im Vergleich zu 2008 geordneteren und kontrollierteren Ablauf. Das Wirtschaftswachstum wird in den nächsten Jahren wahrscheinlich unter Druck bleiben, bis die angeschlagenen Fundamentaldaten der Volkswirtschaften der Industrieländer wieder im Lot sind. Die Prognosen der Unternehmensgewinne werden erwartungsgemäß schrittweise nach unten korrigiert, denn die Anlegererwartungen waren zu optimistisch: Inflation, verschärfter Wettbewerb und schwächeres Konjunkturwachstum werden sich negativ auf die Rentabilität auswirken. Vor dem Hintergrund volatiler, nur begrenzt transparenter Unternehmensergebnisse sollten die Bewertungen mit Vorsicht und sehr diszipliniert analysiert werden. Die Schwellenländer wachsen schneller als die Industrieländer – dies wird auch künftig der Fall sein. Allerdings spielen binnenmarktorientierte Branchen – wie bereits in den letzten zwei Jahrzehnten – eine stärkere Rolle als der Exportbereich. Möglicherweise kommt es zu einer Neuausrichtung der Währungspolitik, die in Folge zu einer Aufwertung der Schwellenländerwährungen führt (besonders aus Asien). Für Anleger im Euro- bzw. Dollar-Raum mit Schwellenländer-Engagement wäre diese günstig. In Anbetracht der hohen Qualität unserer Anlageziele sowie der mittlerweile attraktiveren Bewertungen sind wir gut aufgestellt, um vom langfristigen Wachstum der Schwellenländer zu profitieren.

Enthaltene Meinungsäußerungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, geben aktuelle Einschätzungen des Fondsmanagers zum Erstellungszeitpunkt wieder und stellen keine Kaufempfehlung dar.

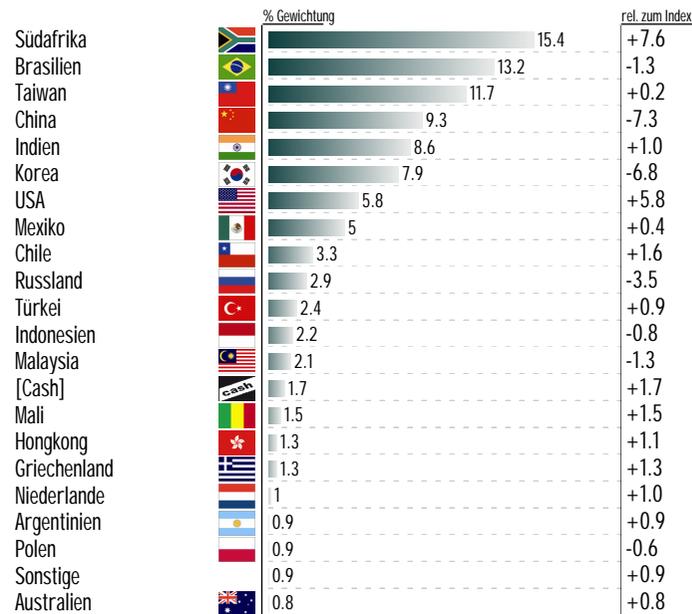
Kennzahlen

Branchengewichtung

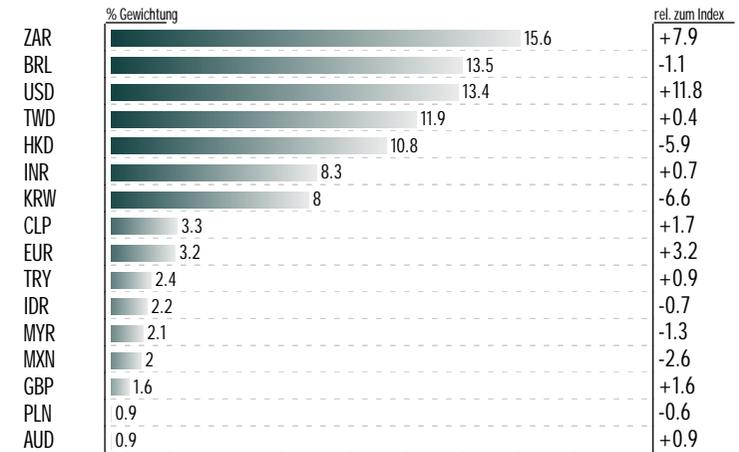


Die Zuordnung der Unternehmen zu den einzelnen Sektoren erfolgte auf Basis der MSCI-Einteilung.

Ländergewichtung



Währungsgewichtung



Allgemeine Informationen

Rechtsform

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

Anlagebereich

Aktien globale Schwellenländer

Anlageverwalter

Comgest S.A.
17, square Edouard VII, 75009 Paris
Tel: +33 1 44 94 19 00
www.comgest.com
info@comgest.com

Zulassungen

Belgien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Niederlande, Österreich, Schweiz

Codes

ISIN: FR0000292278
WKN: 577954
BLOOMBERG: MAGLSV FP

Erster Inventarwert

25.000 FRF (3.811,23 EUR) am 15. April 1988
Split durch 10 am 14. April 1999

Ausgabeaufschlag max.: Maximal 3,25%

Rücknahmeabschlag: 0%

Verwaltungshonorar: 1,75% p.a.

Ausschüttungspolitik: Thesaurierung

Zeichnung und Rücknahme

CACEIS Bank Paris

Wertermittlung

Taglich an den Öffnungstagen der Pariser

Börse

Cut-off

10.30 Uhr (französische Zeit) Tag D

Handelstag

D (Berechnung auf Schlusskursen von Tag D)

Veröffentlichung: D+1

Settlement: D+3 (via CACEIS Bank Paris)

Kontakt für Kunden außerhalb Frankreichs

CACEIS BL / Fastnet Luxembourg

Salvatore Celano

Tel.: +352 4767 5309 / Fax: +352 4767 7078

Cut off 9.30 Uhr (luxemburger Zeit) Tag D

Risiken

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

Investitionsgeschäfte sind mit Risiko behaftet. Die in der Vergangenheit erzielten Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Indizes dienen lediglich dem unverbindlichen und nachträglichen Vergleich. Die Zahlen in diesem Monatsbericht dienen nur illustrativen Zwecken und sind kein Hinweis auf zu erwartende tatsächliche Renditen.

Dieses Dokument stellt unter keinen Umständen ein Kaufangebot dar und darf auch nicht als solches verwendet werden. Unter keinen Umständen darf es als ein vertragliches Dokument gesehen werden. Keine der in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellt eine Investitions-, rechtliche oder sonstige Beratung dar, und die im Dokument enthaltenen Informationen sollten nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung genutzt werden. Vor jeglicher Anlageentscheidung sollte spezielle professionelle Beratung eingeholt werden.

Der Fonds richtet sich an Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den Nettoinventarwerten ohne Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag. Der Ausgabeaufschlag und der Rücknahmeabschlag würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Man sollte nicht in diesen Fonds investieren, ohne vorher den ausführlichen und den vereinfachten Prospekt sowie die dazugehörigen Dokumente gelesen zu haben. Der ausführliche und vereinfachte Prospekt sowie der letzte Jahres- und Halbjahresbericht und die länderspezifischen Ergänzungen sind kostenlos erhältlich beim Anlageverwalter.

Kontaktdaten für lokale Repräsentanten/ Zahlstellen in den Ländern, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist, können beim Anlageverwalter angefragt werden und sind in den Fondsdokumenten enthalten.

Der ausführliche und vereinfachte Prospekt sowie der letzte Jahres- und Halbjahresbericht und die länderspezifischen Ergänzungen sind ebenfalls bei lokalen Zahl- und Informationsstellen kostenlos und in Papierform erhältlich:

Für Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien.

Für Belgien: Fastnet Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brüssel. Tel: +32 2 209 26 40. Der Fonds kann in andere in Frankreich, Luxemburg oder Irland aufgelegte Fonds der Comgest-Palette investieren.

Für Deutschland: Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg.

Für die Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich.