

ISIN: FR0000292278  
 Domizil: Frankreich  
 Währung: EUR  
 Fondsvolumen (Mio.): 2.556,57  
 Wert pro Anteil: 15,93

Anlagenteam  
 Kontakt

Vincent Strauss  
 Wojciech Stanislawski  
 Emil Wolter  
 info@comgest.com  
 Für Deutschland und Österreich:  
 info@comgest.de



## Fondsporträt

Anlagebereich: Aktien globale Schwellenländer  
 Anzahl der Positionen: 43  
 Börsenkapitalisierung (Mio.): 32.080€  
 10 Hauptpositionen %: 36,97%

Index\*: MSCI Emerging Markets - Net Return  
 \*unverbindlich zum nachträglichen Vergleich

S&P Capital IQ (Stand 06/2013), Morningstar (Stand 09/2013). Die aufgeführten von den verschiedenen Gesellschaften vergebenen Ratings und Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar.

## Kommentar

Das Fondsergebnis im Februar fiel etwas besser aus als beim MSCI Emerging Markets-Index und war eine direkte Folge der Quartalszahlen einiger Portfoliowerte. Tenaris' Ergebnis lag zwar deutlich über den Vorquartalen, allerdings wurde die für 2014 angekündigte Rückkehr zum Wachstum in Frage gestellt: Die in den USA vertriebenen Produkte mit niedriger Wertschöpfung profitieren nicht von den Antidumpinggesetzen, sodass Preisanhebungen kaum möglich sind, und die künftigen Investitionen von Pemex (Mexiko) sowie die Gewinnung von Schiefergas in den USA und Argentinien werden das Wachstum erst später antreiben. Natura (Brasilien) gab solide, steigende Quartalsergebnisse bekannt, die jedoch nicht ausreichten, um den Markt optimistischer zu stimmen. Walmex (Mexiko) und Magnit (Russland) litten unter einer Umsatzverlangsamung, die die nachlassende Kaufkraft der Schwellenländerbevölkerung verdeutlicht. Yandex (Russland) vermeldete eine Wachstumsverlangsamung beim Nettoergebnis. Dies kam für den Markt überraschend, auch wenn der Zuwachs weiterhin über 20% beträgt. Baidu (China) warnte, dass anstehende Investitionen ins mobile Internet die Margen 2014 belasten werden. WEG (Brasilien) veröffentlichte sehr gute Ergebnisse: Im Schlussquartal 2014 stiegen der Umsatz um 14% und das operative Ergebnis um 18% an. Als stark exportorientiertes Unternehmen profitierte WEG eindeutig von der Schwäche des brasilianischen Real. Aus ähnlichen Gründen stellten Sanlam und MTN (Südafrika) in Aussicht, dass die nächsten Zwischenergebnisse die Prognosen übertreffen werden: Einige Portfoliowerte verfügen über ein sehr internationales Profil, das angesichts des auf zahlreichen Schwellenländerwährungen lastenden Drucks als "Puffer" wirkt. Wenngleich die Bewertungen der Region (9x oder 10x die 2014 erwarteten Gewinne, 35% Abschlag ggü. den Industrieländern) die zugrundeliegenden Risiken und politischen Spannungen bereits weitgehend berücksichtigen, kann unseres Erachtens höchstens ein technischer Impulsgeber kurzfristig eine Erholung an den überverkauften Märkten auslösen.

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

## Kennzahlen

### 5 Hauptpositionen

Unternehmen	% Gewichtung	Sektor
Taiwan Semiconductor Manufacturi...	6.1	Informationstechnologie
China Life Insurance Co. Ltd. Cl...	4.5	Finanzen
China Mobile Limited	4.5	Telekommunikation
Tenaris S.A. Sponsored ADR	4.2	Energie
Hutchison Whampoa Limited	3.1	Industrie

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.

### Branchengewichtung

Branchenname	% Gewichtung	rel. zum Index
Informationstechnologie	21.9	+4.7
Nichtzykl. Konsumgüter	20.6	+12.3
Finanzen	13.3	-12.8
Industrie	11.5	+4.9
Zyklische Konsumgüter	8.9	-0.4
Telekommunikation	7.9	+0.9
Energie	7	-3.7
[Cash]	4	+4.0
Versorger	3.1	-0.3
Sonstige	1.8	+1.8

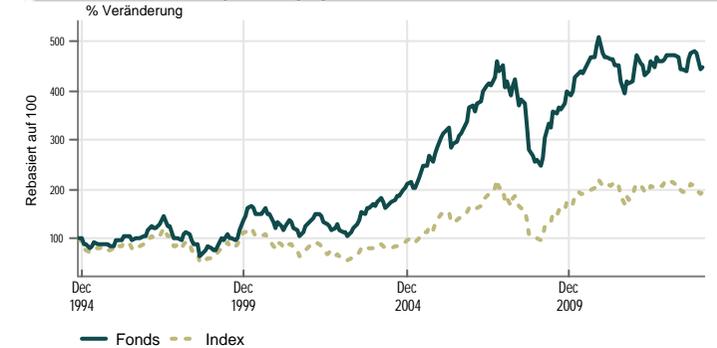
Die Zuordnung der Unternehmen zu den einzelnen Sektoren erfolgte auf Basis der MSCI-Einteilung.

### Ländergewichtung

Land	% Gewichtung	rel. zum Index
China	17.5	-2.2
Brasilien	15.3	+5.1
Indien	9.8	+3.4
Taiwan	8.6	-3.3
Südafrika	6.5	-1.1
Korea	5.1	-11.1
Mexiko	4.6	-0.4
Russland	4.3	-1.2
Argentinien	4.2	+4.2
Grossbritannien	4.1	+4.1
[Cash]	4	+4.0
Hongkong	3.1	+3.1
Chile	2.9	+1.3
Niederlande	2.7	+2.7
Malaysia	2.7	-1.3
Schweiz	2.4	+2.4
Türkei	1.4	+0.0
Sonstige	0.8	+0.8

## Wertentwicklung\*

### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflegung



### Rollierende Wertentwicklung (%)

	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
	annualisiert annualisiert annualisiert annualisiert annualisiert					
Fonds	0.95	-4.55	-1.25	12.56	9.86	12.45
Index	0.87	-11.03	-1.99	14.93	8.21	7.91
Fonds Volatilität		13.86	14.98	16.13	18.66	19.42
Index Volatilität		14.83	17.56	18.80	21.80	22.21

### Typisierende Modellrechnung

	Beispielsanlage von		
	Fonds	1 000 EUR	Wert des Investments
02/2009 - 02/2010	60.9%	1557 €	nach 1 Jahr
02/2010 - 02/2011	16.6%	1816 €	nach 2 Jahren
02/2011 - 02/2012	-0.5%	1806 €	nach 3 Jahren
02/2012 - 02/2013	1.4%	1832 €	nach 4 Jahren
02/2013 - 02/2014	-4.6%	1749 €	nach 5 Jahren

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Bei der Modellrechnung wird im 1. Jahr ein Ausgabeaufschlag i.H.v. 3,25% berücksichtigt; ggf. anfallende Depotkosten würden die Wertentwicklung mindern. Berechnungsbasis für die Wertentwicklung im Übrigen: Nettoinventarwert o. Ausgabeaufschlag, Ausschüttungen wieder angelegt; individuelle, die Wertentwicklung mindernde Kosten, wie z.B. Gebühren, Provisionen u.a. Entgelte sind nicht berücksichtigt. Indizes werden nur zum nachträglichen Vergleich angegeben. Der Index 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. Berechnungsbasis für die Volatilität ist die wöchentliche Wertentwicklung des Fonds.

## Allgemeine Informationen

### Rechtsform

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

### 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 100 am 1. Juli 2013

Ausgabeaufschlag max.: Maximal 3,25%

Rücknahmeabschlag: 0%

Verwaltungshonorar: 1,75% p.a.

Ausschüttungspolitik: Thesaurierung

### Zeichnung und Rücknahme

CACEIS Bank France

### Wertermittlung

Täglich 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 France)

### Kontakt für Kunden außerhalb Frankreich

CACEIS Bank Luxembourg  
Laetitia VERGNOL  
Tel.: +352 4767 5309 / Fax: +352 4767 7078  
Cut off 9.30 Uhr (luxemburger Zeit) Tag D

### Anlagebereich

Aktien globale Schwellenländer

## 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 weisen 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 Prospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) gelesen zu haben. Der ausführliche Prospekt, das KIID, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sowie die länderspezifischen Ergänzungen sind kostenlos erhältlich beim Anlageverwalter.

Kontaktadressen 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 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:

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

Für Belgien: Caceis 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, Selnastrasse 16, CH-8002 Zürich.