

5 HAUPTPOSITIONEN (%)

| | |
|--|-----|
| Ping An Insurance (Group) Company of.. | 5,0 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing C.. | 4,7 |
| Sanlam Limited | 4,1 |
| Power Grid Corporation of India Limi.. | 3,5 |
| Cognizant Technology Solutions Corpo.. | 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 |
|-------------------------|-------|-------|
| Finanzen | 25,1 | 25,0 |
| Kommunikationsdienste | 21,6 | 14,1 |
| Informationstechnologie | 16,0 | 14,2 |
| Nichtzykl. Konsumgüter | 10,6 | 6,7 |
| Zyklische Konsumgüter | 6,9 | 10,4 |
| Industrie | 5,9 | 5,5 |
| [Cash] | 4,3 | -- |
| Versorger | 3,8 | 2,7 |
| Sonstige | 3,2 | -- |
| Gesundheit | 1,5 | 2,8 |
| Energie | 1,2 | 8,0 |
| Rohstoffe | -- | 7,7 |
| Immobilien | -- | 2,8 |

LÄNDERGEWICHTUNG (%)

| | Port. | Index |
|------------------------------|-------|-------|
| China | 29,0 | 30,4 |
| Brasilien | 11,7 | 7,5 |
| Südafrika | 11,2 | 6,2 |
| Korea | 9,1 | 13,8 |
| Indien | 8,1 | 9,4 |
| Taiwan | 4,7 | 11,4 |
| [Cash] | 4,3 | -- |
| Hongkong | 4,2 | -- |
| USA | 3,5 | -- |
| Mexiko | 3,0 | 2,8 |
| Russland | 2,6 | 3,7 |
| Indonesien | 2,4 | 2,3 |
| Niederlande | 2,0 | -- |
| Großbritannien | 1,3 | -- |
| Japan | 1,1 | -- |
| Malaysia | 1,0 | 2,4 |
| Sonstige | 0,8 | -- |
| Chile | 0,1 | 1,1 |
| Thailand | -- | 2,4 |
| Polen | -- | 1,3 |
| Philippinen | -- | 1,1 |
| Katar | -- | 1,1 |
| Vereinigte Arabische Emirate | -- | 0,8 |
| Türkei | -- | 0,6 |
| Peru | -- | 0,4 |
| Kolumbien | -- | 0,4 |
| Ungarn | -- | 0,3 |
| Griechenland | -- | 0,2 |
| Tschechische Republik | -- | 0,2 |
| Ägypten | -- | 0,1 |

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

AUSZEICHNUNGEN (per 31.12.2018)



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 **Hohe Risiken**
Üblicherweise niedrigere Erträge **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 31.12.2018



WERTENTWICKLUNG, ROLLIEREND (%) STAND 31.12.2018

| | Annualisiert | | | | | | | |
|-------------------|--------------|-------|--------|--------|---------|---------|----------|----------|
| | 1 Monat | QTD | YTD | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | 15 Jahre |
| Fonds | -3,90 | -5,99 | -16,36 | -16,36 | 3,04 | 4,69 | 8,94 | 8,76 |
| Index | -3,59 | -5,99 | -10,27 | -10,27 | 7,40 | 5,51 | 10,15 | 8,60 |
| Fonds Volatilität | - | - | - | 14,13 | 15,12 | 16,64 | 16,59 | 18,00 |
| Index Volatilität | - | - | - | 15,90 | 16,16 | 17,31 | 18,45 | 20,44 |

TYPISIERENDE MODELLRECHNUNG (%) STAND 31.12.2018

| | Fonds | Wert einer Beispiel-anlage i.H.v.1.000 EUR |
|-----------------|---------|--|
| 12/2013-12/2014 | 16,82% | 1.130 EUR |
| 12/2014-12/2015 | -1,58% | 1.112 EUR |
| 12/2015-12/2016 | 8,27% | 1.204 EUR |
| 12/2016-12/2017 | 20,81% | 1.455 EUR |
| 12/2017-12/2018 | -16,36% | 1.217 EUR |

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 01.01.2001). 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.

Thomson Reuters Lipper Fund Awards, © 2018 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Urheberrechtlich geschützt durch die Gesetze der USA. Der Druck, das Kopieren, die Weiterverteilung oder -übertragung dieser Inhalte ohne schriftliche Genehmigung sind verboten. Morningstar Awards 2018 © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Scope Awards, Bester Asset Manager Aktienfonds, November 2017. Fondsboutique des Jahres 2015-2018, Finanzen Verlag. Capital Top-Fondsgesellschaft, Capital Fonds-Kompass, Ausgabe 03/2017. Die aufgeführten Auszeichnungen können sich jederzeit ändern und stellen keine Kaufempfehlung dar. Weitere Details zu den Rating-Methoden entnehmen Sie bitte den Webseiten der Ratingagenturen.

Bitte beachten Sie Risiken und andere wichtige Informationen auf der letzten Seite
 Alle Information und Wertentwicklungen gelten per 31.12.2018 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: | 21,17€ |
| Fondsvolumen (alle Klassen, in Mio.): | 2.835,04€ |
| Anzahl der Positionen: | 48 |
| Ø Marktkapitalisierung (Mio.): | 45.195€ |
| 10 Hauptpositionen (%): | 36,5% |
| Active share: | 83,8% |

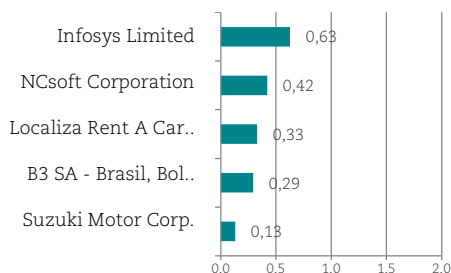
Bei der Anzahl der Positionen sind liquide Mittel nicht berücksichtigt.

WÄHRUNGSGEWICHTUNG (%)

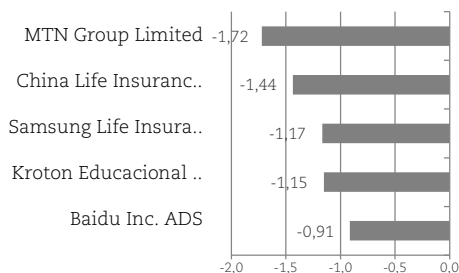
| | Port. | Index |
|-----|-------|-------|
| USD | 17,2 | 7,9 |
| HKD | 16,6 | 21,8 |
| BRL | 11,7 | 7,5 |
| ZAR | 11,2 | 6,2 |
| CNY | 9,2 | 1,7 |
| KRW | 9,1 | 13,8 |
| EUR | 7,8 | 0,2 |
| INR | 5,0 | 9,4 |
| TWD | 4,7 | 11,4 |
| IDR | 2,4 | 2,3 |
| GBP | 1,3 | -- |
| RUB | 1,2 | 3,3 |
| JPY | 1,1 | -- |
| MYR | 1,0 | 2,4 |
| MXN | 0,3 | 2,8 |
| CLP | 0,1 | 1,1 |
| THB | -- | 2,4 |
| PLN | -- | 1,3 |
| PHP | -- | 1,1 |
| QAR | -- | 1,1 |
| AED | -- | 0,7 |
| TRY | -- | 0,6 |
| COP | -- | 0,4 |
| HUF | -- | 0,3 |
| CZK | -- | 0,2 |
| EGP | -- | 0,1 |

Gewichtung nach Währungen, auf die die Bestände lauten.

5 BESTE BEITRÄGE YTD (%)



5 NIEDRIGSTE BEITRÄGE YTD (%)



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

2018 war kein gutes Jahr für die Finanzmärkte, da die meisten Anlageklassen im Minus schlossen. Während die Wall Street von hohen Unternehmenssteuersenkungen und solidem Gewinnwachstum profitierte, litt Japan unter einer Konjunkturlaute und Europa unter einer komplexen politischen Situation. Den Schwellenländern setzten höhere Anleiherenditen, ein stärkerer US-Dollar und fragile Fundamentaldaten zu. Hochverschuldete Länder taten sich schwer, v.a. die Türkei und Argentinien. Aber insgesamt gab es 2018 keine großen Makro-Überraschungen, abgesehen von der Dollar-Stärke, die bereits im Januar die Erwartungen der Anleger übertraf. Seit dem Sommer wurden die Märkte von politischen Differenzen zwischen den USA und China beeinflusst, die auch 2019 dominieren dürften. Auch diverse wichtige Wahlen in Schwellenländern sorgten 2018 für Unsicherheit.

Die Sektorallokation belastete die Fonds-Performance, da die im Portfolio gering gewichtete Energiebranche kräftig zulegte. Im Finanzsektor entwickelten sich Banken zu unserem Nachteil deutlich besser als Versicherungen. Ungünstig war auch ein Wechsel des Anlagestils, sodass Qualitäts- und Wachstumsstrategien Value-Titeln hinterherhinkten. Zudem entkoppelte sich der NAV des Fonds von seinem aggregierten Gewinn je Aktie, was ungünstig für die Bewertung des Portfolios war.

Auf Titelsebene glichen die wichtigsten Performance-Treiber die Verlustbringer nicht aus. Enttäuschend entwickelten sich MTN, China Life, Kroton, Samsung Life und SAIC. Einige unserer Titel standen vor größeren Herausforderungen als sonst, v.a. wegen einer Mischung aus fundamentaler Schwäche, Konjunkturabkühlung und Geopolitik.

Infosys entwickelte sich gut dank solider Nachfrage nach IT-Dienstleistungen in wichtigen Branchen. Zahlreiche Großaufträge und eine hohe Gewinnquote trugen neben soliden Margen zur positiven Stimmung bei. Infosys sollte zu zweistelligem Gewinnwachstum zurückkehren können, während der Managementwechsel beendet zu sein scheint.

NCsoft überraschte positiv, da sein Lineage-M- und Legacy-PC-Geschäft unerwartet gut lief. Seine Wettbewerbsposition ist robuster denn je, und die Kernprodukte generieren genügend Cashflow, um in neue Titel zu investieren. 2019 wird die Markteinführung von Lineage 2 M und Blade & Soul erwartet.

Auch B3 trug stark zur Performance bei. Die diversifizierte Umsatzstruktur des Börsenbetreibers führt zu einer relativ geringen Ertragsvolatilität, während er weiterhin von höheren Handelsvolumina profitiert. Fast 40 neue Produkte in der Pipeline dürften für mehr Umsatz bei konstant hoher Rentabilität sorgen.

MTN enttäuschte. Aus der internen Umstrukturierung 2017 ging eine zentralisiertere Unternehmensstruktur hervor. Trotz operativer Fortschritte 2018 litt MTN unter seinen Aktivitäten im Iran und dem Konflikt mit dem nigerianischen Regulierer. Wegen der geringeren Transparenz im Schlüsselmarkt Nigeria reduzierten wir unsere Position.

China Life schwächelte nach enttäuschenden Quartalszahlen. Das Ergebnis litt unter sinkenden Langfristzinsen und der Korrektur am lokalen Aktienmarkt. China Life hat seine Ertragsqualität kaum verbessert und leidet weiterhin übermäßig unter Marktschwankungen. Das hat zwar diverse Gründe, klar ist aber auch, dass die erwartete Verbesserung der Ertragsqualität länger dauert als gedacht. Wir verkauften daher einen Teil unserer Position.

Der führende Bildungsanbieter Kroton litt unter der schlechteren Arbeitsmarktlage in Brasilien, die es vielen Arbeitnehmern unmöglich macht, das Geld für Bildungsangebote aufzubringen. Wegen des steigenden Haushaltsdefizits hat die Regierung den Bildungsetat gekürzt. Kroton hat sich zwar gut behauptet, musste aber einen Geschäftsrückgang hinnehmen. Krotons langfristige Aussichten sind ausgezeichnet, denn es hat sich erst kürzlich durch den Einstieg in das Primarschulsegment neues Wachstumspotenzial erschlossen. Selten war Kroton so günstig wie heute: Bei einem KGV von 8,5 rechnen wir mittelfristig mit soliden Renditen.

Nach dem Kursrückgang im Technologiesektor nahmen wir zwei „alte Freunde“ wieder ins Portfolio auf. Naver ist in Korea das, was Google in den USA ist, während Chinas Tencent wohl keiner Erläuterung mehr bedarf. Samsung Electronics nahmen wir wegen der lang erwarteten Verbesserung der Corporate Governance und Kapitalallokation sowie der Dominanz des DRAM- und NAND-Speichergeschäfts ins Portfolio. Nach Kursverlusten kauften wir Kroton und Naspers zu. Die Erlöse aus dem Teilverkauf von China Life investierten wir in Ping An. NetEase, NCSoft und Empresas Copec wurden v.a. aus Bewertungsgründen reduziert. Bharti Airtel und Coca Cola Femsa stellten wir wegen des unsicheren Ausblicks für ihre Geschäftsmodelle glatt.

2019 dürften die Turbulenzen anhalten, während ernste politische Fragen ungelöst bleiben. So etwa die zur Zinshöhe und Dauer des Konjunkturaufschwungs in den USA. Auch erscheint der Dollar immer weniger als sicherer Hafen, während die Zweifel an seiner Vormachtstellung als Reserve- und Handelswährung wachsen.

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-Manager 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

Tel.: +33 (0)1 57 78 07 63

Fax: +33 (0)1 57 78 13 85 / 82

Weitere Kontakte:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch

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 Lage in den Schwellenländern ist nicht einfacher geworden. Etliche Länder ächzen unter hoher Auslandsverschuldung. Chinas Konjunkturabkühlung ist schlecht für das Wachstum der Schwellenländer, und wie es beim RMB weitergeht, ist fraglich. Aber es gibt auch Lichtblicke. Die politische Lage ist nach diversen Präsidentschaftswahlen in Schwellenländern klarer und die Wirtschaftsaktivität zieht an. Mit dem kräftig gesunkenen Ölpreis lässt der Druck auf etliche Ölimportländer nach, und mit der deutlichen Abwertung der meisten EM-Währungen verbessern sich deren Handelsbilanzen. Ab Mitte 2019 dürften Chinas Stimulusmaßnahmen Fahrt aufnehmen. Aus den Gesamtdaten lassen sich relativ solide Unternehmensbilanzen in Schwellenländern ablesen. Mit einem weiteren Gewinnrückgang bei EM-Unternehmen ist nicht zu rechnen, da sich der Rückgang der Gewinnmargen der letzten Jahre erst kürzlich umgekehrt hat.

Die Bewertungen von Schwellenländeraktien sind mit knapp einer Standardabweichung unter ihrem historischen Durchschnitt attraktiv.

Die Möglichkeit, dass „es noch schlechter wird, bevor es wieder aufwärtsgeht“, wird durch Qualität, Wachstum und Aufwärtspotenzial des Portfolios überkompensiert. Die Qualität, d.h. der aggregierte ROE der Portfoliounternehmen, liegt im mittleren einstelligen Bereich, ihre Bilanzen weisen positive Netto-Cash-Positionen aus. Beim Wachstum erwarten wir 2019 und in den nächsten 5 Jahren ein zweistelliges Gewinnplus auf Portfolioebene. In puncto Aufwärtspotenzial wurde das Portfolio nur selten mit einem KGV von nur 13 gehandelt und hat nach unserer Kenntnis noch nie annähernd 3% Dividende eingebracht. Durch die unterdurchschnittliche Performance 2018 hat der Fonds viel Alpha „gebunkert“, das wir hoffentlich bald freisetzen werden.

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 weisen 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 0533 / Produktmanagement Wertpapiere, 1010 Wien, Habsburgergasse 2 / Mezzanin
- 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.

© 2018 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.