

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Taiwan Semiconductor Manufacturing C..	4,8
China Life Insurance Co. Ltd. Class ..	4,7
Ping An Insurance (Group)	4,1
NetEase, Inc. Sponsored ADR	3,7
MTN Group Limited	3,7

Les données sur les positions détenues ne sont fournies qu'à titre indicatif, sont susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente des valeurs affichées.

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Port.	Indice
Services financiers	23,8	23,4
Technologie	22,5	28,3
Conso. cyclique	12,0	10,5
Conso. non cyclique	11,7	6,3
Télécommunications	10,7	4,9
Industrie	6,6	5,3
[Cash]	4,2	--
Services publics	3,0	2,5
Autres	2,8	--
Energie	1,9	6,7
Pharma/Santé	0,8	2,4
Produits de base	--	7,2
Immobilier	--	2,5

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

	Port.	Indice
Chine	29,9	30,1
Brésil	14,3	6,9
Afrique du Sud	10,8	6,9
Inde	9,3	8,6
Corée	6,7	15,6
Taiwan	4,8	11,4
[Cash]	4,2	--
Japon	3,3	--
Etats-Unis	2,9	--
Mexique	2,8	3,1
Hong Kong	2,8	--
Russie	2,4	3,4
Royaume-Uni	1,9	--
Malaisie	1,2	2,2
Chili	1,1	1,1
Indonésie	0,9	2,2
Autres	0,7	--
Thaïlande	--	2,2
Pologne	--	1,3
Philippines	--	1,1
Turquie	--	1,0
Emirats arabes unis	--	0,7
Qatar	--	0,5
Colombie	--	0,4
Pérou	--	0,4
Hongrie	--	0,3
Grèce	--	0,3
République Tchèque	--	0,2
Egypte	--	0,1
Pakistan	--	0,1

Répartitions fondées sur les classifications GICS (secteur) et MSCI (pays)

NOTATIONS (au 30.11.2017)

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Global Emerging Markets Equity
Nombre de fonds dans la catégorie : 2580



© 2017 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les notations et récompenses mentionnées dans ce document sont susceptibles d'évoluer à tout moment et ne constituent en rien une recommandation d'achat.

Merci de vous reporter aux informations importantes en fin de document
Informations et données en date du 30.11.2017 et non auditées

Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Comgest S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com - www.comgest.com

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la gestion de la SICAV est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers de la sélection de titres (stock picking). Le portefeuille est exposé à hauteur minimum de 60% de valeurs orientées sur les marchés boursiers des pays émergents, principalement en Asie du Sud-Est, Amérique Latine et Europe.

Le fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

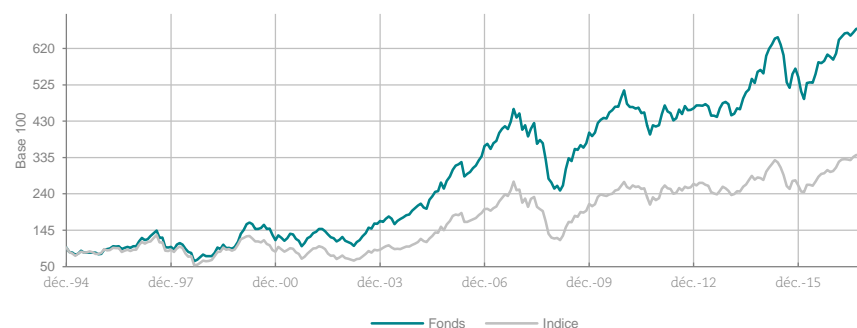
A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible



A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé

Cet indicateur représente le profil de risque et de rendement affiché dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100) AU 30.11.2017



PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 30.11.2017

	1 mois	QTD	YTD	Annualisée					Depuis création
				1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Fonds	-2,23	3,02	17,23	15,79	7,10	8,55	4,66	8,81	
Indice	-2,10	2,83	17,23	18,16	7,73	6,44	3,49	5,64	
Volatilité fonds	-	-	-	11,30	18,05	16,51	19,20	20,30	
Volatilité indice	-	-	-	11,76	18,93	17,18	21,97	21,84	

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2012	2013	2014	2015	2016
Fonds	10,69	2,38	16,82	-1,58	8,27
Indice	16,41	-6,81	11,38	-5,23	14,51

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	Q3 2012	Q3 2013	Q3 2014	Q3 2015	Q3 2016
	-Q3 2013	-Q3 2014	-Q3 2015	-Q3 2016	-Q3 2017
Fonds	-1,24	14,17	-2,40	13,70	14,45
Indice	-4,03	11,77	-8,65	16,00	16,41

Performance exprimée en EUR

Indice : MSCI Emerging Markets - Net Return (MSCI Emerging Markets - Price Return jusqu'au 01.01.2001). L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le calcul de la performance est fondé sur la valeur liquidative (VL) qui n'inclut pas les frais de souscription. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance. Comgest SA a repris la totalité de la gestion du fonds le 31/12/94 et la « performance depuis la création » se réfère à cette date.

Le Morningstar Analyst Rating™ représente l'appréciation par les analystes Morningstar de la qualité d'un fonds en termes relatifs. Il s'agit d'une évaluation prospective qui vise à identifier les perspectives de performance à long terme d'un fonds par rapport à ses pairs.

Morningstar Rating™ est une mesure quantitative objective de la performance historique ajustée en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie. La notation globale est une combinaison pondérée des notations sur 3, 5 et 10 ans. Les 10 % supérieurs d'une catégorie de fonds obtiennent une notation 5 étoiles et les 22,5 % suivants une notation 4 étoiles.

Valeur liquidative (VL) :	24,56€
Actif total du fonds (toutes classes, mio) :	3 777,06€
Nombre de titres :	49
Moy. pondérée des capi. boursières (mio) :	41 512€
Poids des 10 principales positions :	37,2%
Active share :	86,7%

Les positions excluent le cash et ses équivalents.

INFORMATIONS PRATIQUES

ISIN : FR0000292278

Bloomberg : MAGLSNV FP

Domicile : France

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de lancement de la classe : 30/12/1994

Classification AMF : Actions internationales

Eligible PEA : Non

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :

MSCI Emerging Markets - Net Return

Structure légale :

Magellan, SICAV de droit français, conforme aux normes européennes (UCITS V)

Société de gestion :

Comgest S.A. (CSA)

Réglémentée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023

L'équipe de gestion mentionnée ci-dessous peut inclure des sous-conseillers d'autres entités du groupe Comgest.

Equipe d'investissement :

Wojciech Stanislawski

Emil Wolter

Charles Biderman

David Raper

Frais de gestion : 1,75% de l'actif net

Commission de souscription maximale : 3,25%

Commission de rachat : Néant

Montant minimum à conserver : Néant

Souscriptions et rachats :

CACEIS Bank

Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63

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

Valorisation : Chaque jour ouvrable (J) de la Bourse de Paris

Heure limite de souscription / rachat : 10:30 (heure locale en France) jour J

Une heure limite antérieure peut s'appliquer pour la réception des demandes de souscription / rachat si vous souscrivez / vendez par un représentant local, un distributeur ou toute autre tierce partie. Merci de contacter ces derniers pour plus d'information

VL : Calculée sur les cours de clôture de J

Publication de la VL : J+1

Règlement : J+3

COMMENTAIRE

L'indice MSCI Emerging Markets en USD est resté quasiment inchangé sur le mois, malgré une saison de publication des résultats pour le T3 2017 encourageante. Ce quasi statu quo masque toutefois de fortes disparités de performance d'un pays et d'un secteur à l'autre. La société pharmaceutique indienne Lupin a reçu une lettre d'avertissement de la part de la FDA américaine visant ses deux principales usines de production : le groupe n'obtiendra aucune autorisation pour l'exportation aux États-Unis de nouveaux produits fabriqués dans ces usines jusqu'à ce qu'une solution ait été trouvée. Lupin peut néanmoins continuer de commercialiser les produits existants. Un coup dur pour l'entreprise dont la croissance est tributaire du lancement de nouveaux produits. Cela étant, les perspectives de croissance sur les marchés hors États-Unis, qui représentent 65% de l'activité de l'entreprise, restent prometteuses. Le cours de l'action de Bharti Infratel demeure volatil en raison du mouvement de consolidation parmi les opérateurs de télécommunications indiens et des conjectures quant à un éventuel renforcement de sa participation dans Indus Towers, à laquelle elle est associée. Les perspectives à plus long terme de l'entreprise de tours télécoms sont encourageantes, car la concentration en cours du secteur devrait se poursuivre au profit de trois grands opérateurs et au détriment des entreprises de moindre taille et moins rentables. Au Brésil, BRF a été à la peine, du fait de l'inquiétude suscitée par les changements apportés à l'équipe de direction. Le Groupe a toutefois accru sa part du marché intérieur et ses prévisions concernant la réduction des dépenses et l'amélioration du mix ont été encourageantes. A l'occasion de sa journée des investisseurs, l'assureur chinois Ping An a présenté dans le détail la solide expertise acquise dans cinq domaines technologiques : la biométrie, les big data, l'intelligence artificielle, la blockchain et le cloud. De plus, l'application développée en interne, Ping An Good Doctor, a annoncé vouloir lever 1 milliard USD dans le cadre d'une introduction en bourse à Hong-Kong au S1 2018. La bonne performance de l'assureur Discovery s'explique en partie par la reprise des actions sud-africaines. La bonne dynamique des initiatives prises par Discovery au niveau mondial, notamment son partenariat avec Ping An pour donner naissance au plus grand spécialiste de l'assurance-santé privée en Chine, attire de plus en plus les investisseurs. NetEase a été le principal fer de lance de la performance du fonds sur le mois. Les investisseurs semblent être de plus en plus confiants dans sa capacité à résister à la concurrence, la grande qualité de son contenu et le fort potentiel que recèle son offre de commerce électronique.

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RISQUE

- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- La valeur des parts et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et vous êtes susceptible de récupérer un montant inférieur à votre investissement.
- Les fluctuations sur les taux de change peuvent avoir un effet négatif sur la valeur de votre investissement et de tout revenu généré.
- Le fonds est investi sur les marchés émergents, caractérisés par une plus grande volatilité que les marchés matures et la valeur des investissements peut par conséquent fluctuer nettement à la hausse ou la baisse.
- Une version plus détaillée des facteurs de risque qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Avant d'investir, il vous est recommandé de prendre connaissance du prospectus et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI »). La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. Merci de consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement.

Le prospectus, le DICI, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.comgest.com) ou de l'administrateur ainsi qu'auprès des représentants locaux, dont :

- Belgique : ce document est destiné aux CLIENTS PROFESSIONNELS belges (tels que définis par la Directive MiFID)
Caceis Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brussels. Tel: +32 2 209 26 48. Le fonds peut investir dans les fonds domiciliés en France, au Luxembourg ou en Irlande de la gamme Comgest.
- Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich

La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.

Source indice : MSCI. Les données MSCI sont réservées à un usage interne et ne doivent ni être transmises ni utilisées dans le cadre de la création ou de la vente de titres, de produits financiers ou d'indices. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les "parties MSCI") ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent par la présente expressément toutes les garanties quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en fonction de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée.

© 2017 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations.