

MAGELLAN

Gesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach französischem Recht

Ergebnis am 31/08/2007

Kurs : 1,450.09 EUR
 Volumen : 1,844.23 Millionen EUR
 Gesamtertritte : 11.7%

Anlagepolitik

Anlage in Wachstumsunternehmen aus Schwellenländern, besonders in Lateinamerika, Südostasien, Afrika und Europa.

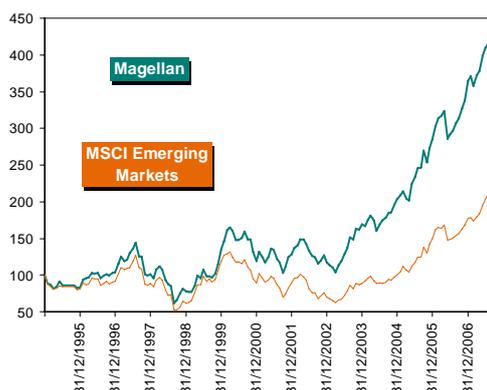
Managerbericht

Die von uns seit mehreren Monaten befürchtete Kurskorrektur fiel sehr heftig aus, da das weltweite Finanzsystem empfindlich und für eine tief greifende Krise anfällig ist. Die Schwellenmärkte litten relativ gesehen weniger als gewöhnlich, da sich die Probleme seitens der reichen Industrieländer befinden. Man kann nicht davon ausgehen, dass die Schwellenländer ganz unbeschadet davon kommen; ihre makroökonomische Situation scheint im Moment jedoch wesentlich besser als in den vorherigen Wirtschaftszyklen. Obwohl die Unternehmen im Magellan eher defensiv ausgerichtet sind, war das Portfolio gleichermaßen wie die Börsen betroffen. Der Fonds ist stark in Brasilien investiert und litt unter dem starken Rückgang der brasilianischen Börse Bovespa und des Reals. Außerdem litten einige Portfoliounternehmen wie z.B. Pao de Açucar (Großhandel), Souza Cruz (Tabak) und Tractebel Energia (Strom) ohne ersichtlichen Grund unter hohen Verkäufen. Die durchschnittliche Kapitalisierung der im Portfolio enthaltenen Unternehmen stieg in den letzten zwei Jahren deutlich an. Dies spiegelt die bessere Wertentwicklung der Neben- und Mid-Caps Werte im Vergleich zu den Standardwerten wider, die relativ gesehen günstiger geworden sind. Während der Liquiditätshungrigen Panikverkäufe litten letztere deutlich mehr. Wir profitierten vom Marktrückgang, um einige unserer Positionen zu verstärken.

Wertentwicklung

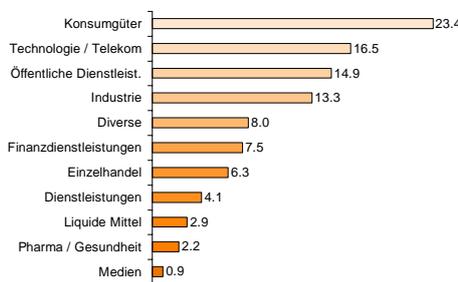
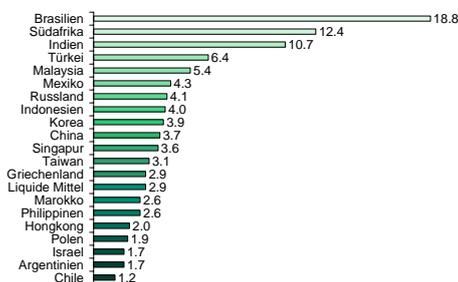
| | Magellan (%) | MSCI Emerg. Markets* (%) |
|------|--------------|--------------------------|
| YTD | 12.20 | 17.16 |
| 2006 | 27.75 | 18.23 |
| 2005 | 40.49 | 49.19 |
| 2004 | 19.93 | 13.58 |
| 2003 | 44.18 | 26.65 |
| 2002 | -8.58 | -22.01 |

* Seit dem 01/01/06 heißt der MSCI Emerging Markets Dividenden re-investiert



Länderaufteilung %

Branchenaufteilung %



Hauptpositionen %

| | | | |
|--------------------------|-----------|--------------------------|-----|
| MTN Group | Südafrika | Technologie / Telekom | 4.7 |
| Souza Cruz SA | Brasilien | Konsumgüter | 4.0 |
| Sadia | Brasilien | Konsumgüter | 3.7 |
| National Thermal Power | Indien | Öffentliche Dienstleist. | 3.4 |
| Cathay Financial Holding | Taiwan | Finanzdienstleistungen | 3.1 |

Dieses Dokument stellt weder eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zum Kauf bzw. einer Investition dar. Ebenso wenig ist es Bestandteil eines möglichen Vertrages. Eine Wertsteigerung in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine zukünftige positive Performance. Der Index wird nur zu Vergleichszwecken angegeben. Investitionen können nur auf Grundlage des aktuellen Prospekts und der Ergänzung erfolgen.

Allgemeine Infos

Verwaltungsgesellschaft :
Comgest S.A.
 17, square Edouard VII
 75009 Paris
 Tel : (+33) 1 44 94 19 00
 Fax : (+33) 1 44 94 19 57
 info@comgest.com

Fondsmanager :
Vincent Strauss
Wojciech Stanislawski

Registriert in :
Frankreich, Deutschland,
Großbritannien, den Niederlanden,
Schweiz, Belgien, Österreich

Zugelassen am :
24. März 1988

Erster Inventarwert :
25.000 FRF (3.811,23€) am 15. April 1988.

Split durch 10 am 14. April 1999.

Wertermittlung :
Täglich an den Öffnungstagen der Pariser Börse

Ausgabeaufschlag :
Maximal 3,25%

Rücknahmeabschlag :
0%

Verwaltungshonorar :
1,75% p.a.

Transaktionskosten pro Vorgang :
20 Euro

Ausschüttung :
Der Fonds kann auf Beschluß der Generalversammlung Dividende ausschütten.

Zeichnung und Rücknahme :
Werden an den Wertermittlungstagen bis 10:30 angenommen bei : Natixis Banques Populaires Service Centralisation des OPCVM
 Tel : (+33) 2 31 45 19 46
 Fax : (+33) 2 31 45 19 96

Veröffentlichung der Preise :
Neue Zürcher Zeitung, L'Agéfi Suisse Börsen-Zeitung, Die Presse International Herald Tribune, L'Echo Financière Dagblad, De Telegraaf Les Echos, Investir, Financieel TIJD La Vie Financière
 www.comgest.com

Kodes :
Reuters : COMGEST
Bloomberg : COMGEST
ISIN : FR0000292278
Clearstream : 13743266
WKN : 577954
Sedol : 5954038
Telekurs : TK496707