MAGELLAN D

Ergebnis am 31/01/2010 (EUR)

Kurs:	**1 385.05**
Fondsvolumen:	**2 743.57 Millionen**
Jährl. Gesamtrendite seit Auflegung:	**9.4 %**

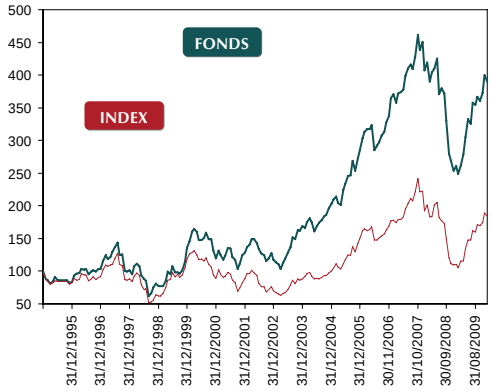
KOMMENTAR - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Nach den recht optimistischen Erwartungen der Börsenexperten zu Monatsbeginn, lehrten uns die Märkte, sich vor übereilten Hoffnungen zu hüten. Das Schlimmste konnte zwar im letzten Jahr vermieden werden, aber die strukturellen Ungleichgewichte (vor allem auf dem Devisen-Markt) und die systemischen Fragen (Überschuldung der Mittelklasse und des Staates) konnten nicht gelöst werden. All diese Faktoren werden nachhaltig auf dem weltweiten Wachstum der kommenden Jahre lasten und das momentane Gleichgewicht scheint äußerst anfällig zu sein. Auch wenn uns die Sorgen über die Straffung der Geldpolitik in China übertrieben erscheinen, scheint die langfristige Entwicklung der chinesischen Wirtschaft dennoch problematisch. Die Exporte und die Investitionen in die Infrastruktur erreichen langsam ihre Grenze und der private Verbrauch, der das dritte Standbein des Wachstums und die Grundvoraussetzung der „Entkopplungs-Theorie“ darstellt, leidet unter der offen merkantilistischen Devisen-Politik der chinesischen Regierung. Innerhalb des Portfolios gaben mehrere Unternehmen ihre Ergebnisse bekannt. TSMC überraschte die Analysten mit einem deutlichen Anstieg der geplanten Investitionen, die von 2,6 Milliarden US Dollar im Jahr 2009 auf 4,8 Milliarden US Dollar im Jahr 2010 ansteigen werden. Dieser strategische Schritt verdeutlicht die Absicht des Unternehmens, seinen technologischen Vorsprung weiter auszubauen und sich, angesichts der neuen Konkurrenten aus den Golfstaaten, neue Marktanteile zu sichern. Das taiwanesische Unternehmen ist in der Lage diese Offensive dank seiner 3 Milliarden US Dollar schweren Bilanz und den jährlich in Milliardenhöhe generierten Liquiditäten zu finanzieren. Wir führten im Januar keine größeren Veränderungen durch. Angesichts der Anfälligkeit der weltweiten Märkte und der erwarteten kurzfristigen Aufwertung der Schwellenländerwerte bleiben wir besonders wachsam.

WERTENTWICKLUNG UND VOLATILITÄT IN %

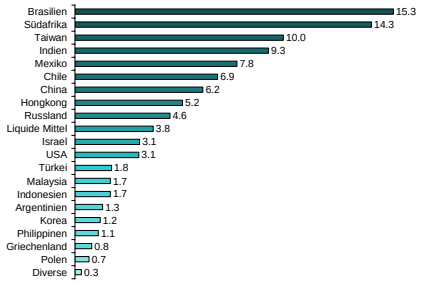
	Fonds	Index*
YTD	**-2.28**	**-2.53**
2009	**57.67**	**72.94**
2008	**-43.72**	**-50.91**
2007	**23.60**	**25.71**
2006	**27.75**	**18.23**
2005	**40.49**	**49.19**

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

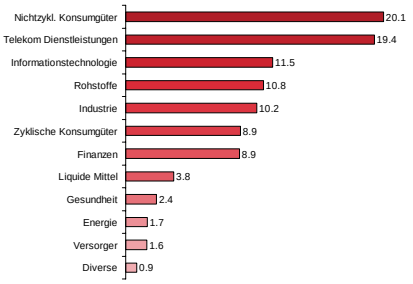


	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre annualisiert	5 Jahre annualisiert	10 Jahre annualisiert	Seit Auflegung
Wertentwicklung Fonds	**-2.28**	**49.55**	**1.73**	**13.29**	**10.35**	**9.44**
Wertentwicklung Index	**-2.53**	**66.13**	**1.19**	**12.00**	**3.80**	**4.14**
Volatilität Fonds	**-**	**16.88**	**21.57**	**20.48**	**20.91**	**23.96**
Volatilität Index	**-**	**18.86**	**25.74**	**23.52**	**22.89**	**25.00**

LÄNDERAUFTEILUNG IN %



BRANCHENAUFTEILUNG IN %



HAUPTPOSITIONEN IN %

MTN Group	5.3	Südafrika
JBS SA	4.2	Brasilien
Taiwan Semiconductor	4.2	Taiwan
China Mobile	3.9	China
Grupo televisa SA-Spons	3.4	Mexiko

Telekom Dienstleistungen
Nichtzykl. Konsumgüter
Informationstechnologie
Telekom Dienstleistungen
Zyklische Konsumgüter

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Rechtsform
Gesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach französischem Recht
Entspricht den europäischen Normen (UCITS III)

Anlagebereich
Aktien globale Schwellenländer

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

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

Kodes
ISIN: FR0000292278
WKN: 577954
Bloomberg: MAGLNSV FP

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

Mindestbetrag bei Erstzeichnungen
1 Anteil

Ausgabeaufschlag
Maximal 3,25%

Rücknahmeabschlag
0%

Verwaltungshonorar
1,75% p.a.

Ausschüttungspolitik
Der Fonds kann auf Beschluss der Generalversammlung Dividende ausschütten

Zeichnung und Rücknahme
CACEIS Bank Paris

Cut off 10.30 Uhr (französische Zeit) Tag D

Wertermittlung
Täglich an den Öffnungstagen der Pariser Börse

Handelstag
D (Berechnung auf Schlusskursen von Tag D)

Veröffentlichung
D+1

Settlement
D+3 (via CACEIS Bank Paris)

Zeichnungen und Rücknahmen von deutschen und österreichischen Kunden erfolgen über

CACEIS BL / Fastnet Luxembourg
M. Salvatore Celano
Tel.: +352 4767 5309
Fax: +352 4767 7078

Cut off 9.30 Uhr (luxemburger Zeit) Tag D

Handelstag
D (Berechnung auf Schlusskursen von Tag D)

Veröffentlichung
D+1

Settlement
D+3 (via CACEIS Bank Paris)

Der Inhalt dieses Dokuments stellt keine Empfehlung, kein Kauf- oder Verkaufsangebot und keine Aufforderung zur Anlage dar und ist unter keinen Umständen Bestandteil eines 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.

COMGEST