

MAGELLAN D

Ergebnis am 31/03/2010 (EUR)

Kurs: **1.507,84**
 Fondsvolumen: **3.144,99 Millionen**
 Jährl. Gesamtertritte seit Auflegung: **9.9%**

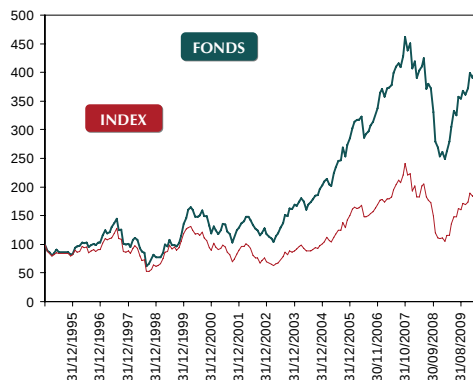
KOMMENTAR - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Die momentane Lösung der Griechenlandkrise ließ die Anleger wieder Vertrauen schöpfen. Angeführt von den Schwellenländern stiegen weltweit die Börsen an. Die kontinuierlich steigende Begeisterung der Anleger für die Schwellenländer beunruhigt uns zwar etwas. Ein derartig starker Konsensus entspricht häufig dem Zwischenhoch eines Marktes. Ein Ausstieg aus dieser Anlageklasse erscheint uns jedoch noch verfrüht. Im Augenblick werden die volkswirtschaftlichen Zahlen von den massiven Konjunkturprogrammen profitieren, während sehr viele Anleger nach Anlagemöglichkeiten in den Schwellenländern suchen. Langfristig gesehen rechtfertigen sich die Bewertungsanstiege der Schwellenländer, die Netto-Kreditgeber geworden sind, durch den strukturellen Rückgang der Kapitalkosten. Vor dem Hintergrund steigender Bewertungen, muss man sich auf Unternehmen mit soliden Bilanzen und hoher Rentabilität konzentrieren. Unter den Portfoliounternehmen bestätigte Bharti Airtel den Kauf der afrikanischen Niederlassung des kuwaitischen Unternehmens Zain. Trotz der Höhe des Kaufpreises halten wir diese Transaktion für interessant: Die Konkurrenzsituation am indischen Markt und die niedrigen Einnahmen pro Nutzer zwangen Bharti zu extremer Sparsamkeit; diese Erfahrung wird dem Unternehmen sicher auch hilfreich sein, um die Geschäfte von Zain neu zu organisieren. Die von JBS angekündigte Kapitalerhöhung zur Verfolgung seiner Wachstumsstrategie war keine Überraschung. Wie bereits zu Beginn festgelegt, wird die Ausgabe neuer Aktien eher die brasilianische als die amerikanische Filiale der Unternehmensgruppe betreffen. Die eher opportunistischen Anleger waren nicht sehr erfreut über diese Transaktion, da sie ein zu ehrgeiziges externes Wachstum befürchten. Man muss jedoch daran erinnern, dass der Firmengründer Jose Batista Sobrinho und seine drei Söhne, die heute das Unternehmen leiten, ihr gesamtes Vermögen in JBS investiert haben. Außerdem haben sie bereits seit mehreren Jahrzehnten erfolgreich zahlreiche Akquisitionen in Brasilien, auf dem lateinamerikanischen Kontinent und erst kürzlich in Europa und den USA durchgeführt.

WERTENTWICKLUNG UND VOLATILITÄT IN %

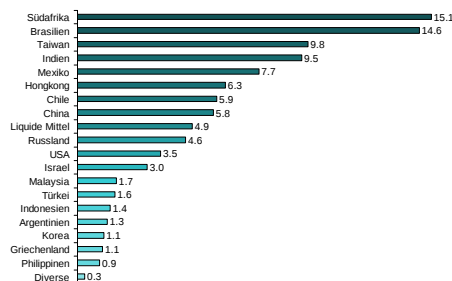
	Fonds	Index*
YTD	6.38	8.58
2009	57.67	72.94
2008	-43.72	-50.91
2007	23.60	25.71
2006	27.75	18.23
2005	40.49	49.19

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

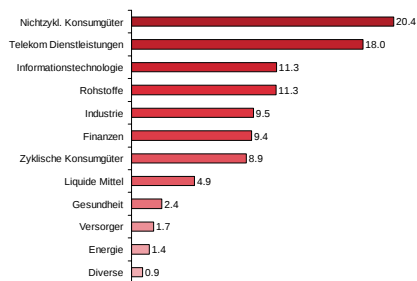


	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre annualisiert	5 Jahre annualisiert	10 Jahre annualisiert	Seit Auflegung
Wertentwicklung Fonds	6.25	62.37	4.55	15.80	9.94	9.95
Wertentwicklung Index	9.00	77.68	4.58	14.06	4.56	4.83
Volatilität Fonds	-	15.11	21.73	20.46	20.76	23.87
Volatilität Index	-	16.55	26.29	23.52	23.06	24.97

LÄNDERAUFTEILUNG IN %



BRANCHENAUFTEILUNG IN %



HAUPTPOSITIONEN IN %

MTN Group	5.1	Südafrika	Telekom Dienstleistungen
Taiwan Semiconductor	4.1	Taiwan	Informationstechnologie
Bharti Airtel Ltd	3.6	Indien	Telekom Dienstleistungen
China Mobile	3.6	China	Telekom Dienstleistungen
Gold Fields Ltd	3.6	Südafrika	Rohstoffe

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: MAGLSV 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

Ausgabebauzuschlag
 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)