

MAGELLAN C

Ergebnis am 31/08/2010 (EUR)

Kurs: **1,625.17**
 Fondsvolumen: **3,789.33 Millionen**
 Jähr. Gesamtertritte seit Auflegung: **10.2%**

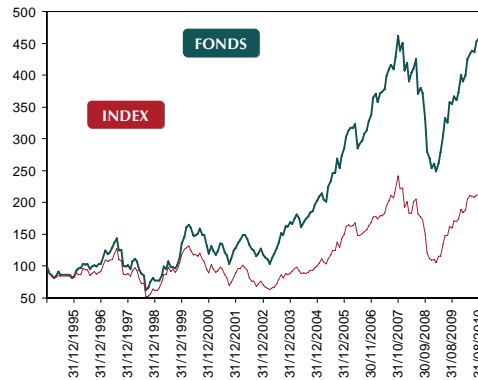
KOMMENTAR - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Hinsichtlich der künftigen Entwicklung der Industrieländer waren die Anleger selten so gespalten wie heute. Der Rückgang der Anleihenrenditen und die bescheidenen Ergebnisse der Aktienmärkte zeigen, dass die Märkte eher auf eine Deflation mit dem Risiko eines erneuten wirtschaftlichen Rückgangs setzen. Wir glauben seit langem eher der These von Inflation und einer langfristigen aber schwachen wirtschaftlichen Erholung. Vor diesem Hintergrund verzeichneten die Schwellenmärkte seit Mai bessere relative Wertentwicklungen als die Industrieländer während wir uns in der Vergangenheit daran gewöhnt hatten, dass die Schwellenbörsen die Wertentwicklungen des S&P 500 mit stärkerem Beta reproduzierten. Dies ist vielversprechend für die künftigen Wertentwicklungen der Schwellenländer und sie könnten - zumindest zeitweise - sogar besser ausfallen als die Entwicklung des S&P 500. Ist es denn zu abwegig, wenn einige wichtige Schwellenmärkte, die keine Probleme mit Überschuldungen, Haushaltsdefiziten oder Deflationsrisiken haben, an den Börsen der Industrieländer mit Prämien gehandelt werden? Unter den Portfoliounternehmen gab MTN für das erste Halbjahr gute Ergebnisse bekannt: Sein Umsatz ging zwar um 2% zurück aber nur, weil der südafrikanische Rand gegenüber anderen Währungen des Kontinents stark angestiegen war. Seine Kundenzahlen stiegen um 11% auf 129 Millionen. Die Rentabilität verbesserte sich in Südafrika und im Iran während sie in Nigeria weiterhin hoch blieb. In Ghana bleibt das Konkurrenzumfeld dagegen weiter schwierig. Das Nettoergebnis stieg um 21%. Dank der hohen Generierung von Liquiditäten wird MTN seine Dividendenausschüttung erhöhen können. Die Aktie wird zu einem sehr günstigen Preis gehandelt. Banco Macro (Argentinien) verzeichnete im zweiten Quartal einen 47%igen Anstieg seines Betriebsergebnisses. Banco Macro ist die einzige Bank innerhalb des Portfolios und stellt nur eine geringe Investition dar. Seine Marktposition ist recht eigentümlich: Das Unternehmen hat fast keine Präsenz in Buenos Aires und konzentriert sich dagegen auf die Provinzen Argentiniens, wo es über das größte Filialnetzwerk verfügt. Die Bank zielt auf Privatkunden sowie kleine und mittelständische Unternehmen ab. Das Kreditrisiko ist auf diese Weise gut diversifiziert. Die Konten der Bank sind aufgrund der Isolation Argentiniens frei von jeglichen „toxischen“ Produkten. Banco Macro bietet ein interessantes langfristiges Wachstumspotential: Seine gut mit Eigenkapital versorgte Bilanz wird der Bank ermöglichen von der zunehmenden Ausbreitung der Bankkredite in Argentinien zu profitieren.

WERTENTWICKLUNG UND VOLATILITÄT IN %

	Fonds	Index*
YTD	14.66	12.52
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

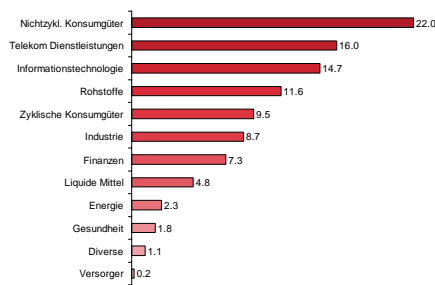
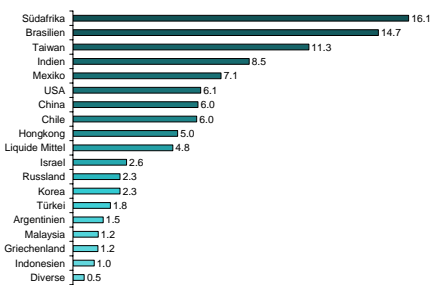
* Seit 01/01/06 heißt der MSCI Emerging Markets Dividenden re-investiert



	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre annualisiert	5 Jahre annualisiert	10 Jahre annualisiert	Seit Auflegung
Wertentwicklung Fonds	1.35	29.25	3.87	13.17	11.14	10.20
Wertentwicklung Index	0.52	33.25	0.82	11.31	5.81	4.94
Volatilität Fonds	-	9.61	21.20	19.74	20.50	23.55
Volatilität Index	-	12.99	25.42	23.09	22.87	24.64

LÄNDERAUFTEILUNG IN %

BRANCHENAUFTEILUNG IN %



HAUPTPOSITIONEN IN %

MTN Group	5.3	Südafrika	Telekom Dienstleistungen
Taiwan Semiconductor	4.8	Taiwan	Informationstechnologie
Gold Fields Ltd	3.9	Südafrika	Rohstoffe
JBS SA	3.7	Brasilien	Nichtzykl. Konsumgüter
Bharti Airtel Ltd	3.5	Indien	Telekom Dienstleistungen

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
www.comgest.com
info@comgest.com

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

Kodes
ISIN: FR0000292278
WKN: 577954
Bloomberg: MAGLSNV 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: **Thesaurierung**

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)

Informationen für die Schweiz

Vertreter in der Schweiz: Fortis Foreign Fund Services AG,
 Selnastrasse 16, Postfach, CH-8022 Zürich, Schweiz
 Zahlstelle in der Schweiz: BNP Paribas (Suisse) S.A.
 Place de Hollande 2, CH-1204 Genf, Schweiz
 Prospekte u. a. relevante Dokumente sind beim Vertreter erhältlich (siehe oben)