

MAGELLAN C

Ergebnis am 31/10/2010 (EUR)

Kurs: 1,656.98
Fondsvolumen: 4,288.69 Millionen
Järl. Gesamtertritte seit Auflegung: 10.2 %

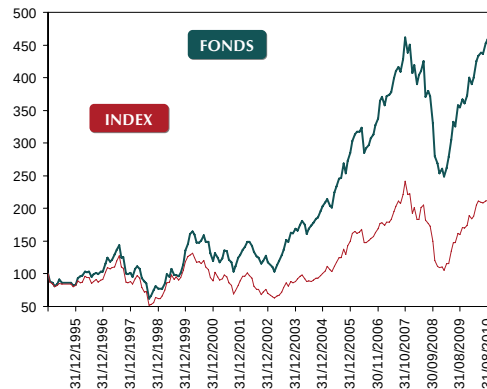
KOMMENTAR - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Zahlreiche Unternehmen veröffentlichten im Oktober ihre Ergebnisse für das dritte Quartal. Bei den Portfoliounternehmen waren dies insbesondere Grupo Televisa, TSMC, HTC und ITC. Grupo Televisas gute Zahlen kommen von den starken Umsätzen aus den Bereichen Kabel- und Satellitenfernsehen, jeweils +37% und +15%. Das Unternehmen profitiert darüber hinaus von der bisher geringen Nutzung der Pay-TV Sender in Mexiko. Das eher „traditionelle“ Werbeanzeigengeschäft verbesserte sich um 7%, stellt heute aber lediglich die Hälfte der Unternehmensumsätze dar. Televisa macht große Fortschritte im Ausbau seiner USA Geschäfte. Das Unternehmen hat Anteile an seinem langjährigen Vertriebspartner Cablevision erworben, wodurch es die hispanische Bevölkerung besser erreichen kann. Angesichts der Bedeutung des Unternehmens in der mexikanischen Medienbranche und einer Bewertung von 16x die Gewinne 2011 ist Televisas Prämie gegenüber anderen Schwellenmarkunternehmen gerechtfertigt. TSMC, das bei den Anlegern regelrecht in Vergessenheit geraten ist, konnte einen Umsatzanstieg von 25% verzeichnen während sein Nettoergebnis (+54%) von der mehr als 100%igen Kapazitätsauslastung profitierte: die hohe Auslastung der Produktionsmaschinen ermöglicht eine bessere Verteilung der Fixkosten. Langfristig wird TSMC von der steigenden Nutzung der immer kleiner und komplexer werdenden Micro-Chips profitieren. Das Unternehmen ist mit 10x die Gewinne 2011 bewertet. Die Ergebnisse von HTC waren sehr beeindruckend: Das Unternehmen setzte 6,8 Millionen Telefone ab und erhöhte seinen Umsatz um 123%. Die Margen haben zwar aufgrund der Sonderangebote bei den Neumodellen etwas gelitten, das Nettoergebnis stieg jedoch um 93%. Die Prognosen für das laufende Quartal in Höhe von 9 Millionen verkauften Geräten sind äußerst vielversprechend und würden HTC ermöglichen, die Umsatzmarke von 100 Milliarden US Dollar zu übertreffen. HTC wird mit 15x die Gewinne des kommenden Jahres gehandelt. ITC profitierte von der soliden Wirtschaftslage in Indien. Trotz eines 1%igen Volumenrückgangs, der auf die Erhöhung der Tabaksteuer zurückzuführen war, konnten sich die Umsätze um 18% verbessern. Das Nettoergebnis (+23%) profitierte von den zurückgehenden Verlusten im Bereich der Konsumgüter, in den ITC seit mehreren Jahren seine überschüssigen Liquiditäten investiert. Dieser Bereich sollte eine langfristige Wachstumsquelle darstellen (10-20 Jahre). Die anderen Geschäftsbereiche (Hotels, Schreib- und Papierwaren, Nahrungsmittel) waren sehr widerstandsfähig.

WERTENTWICKLUNG UND VOLATILITÄT IN %

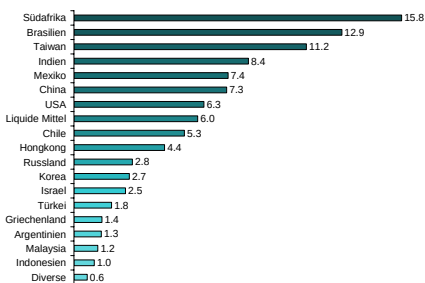
	Fonds	Index*
YTD	16.91	17.64
2009	57.67	72.94
2008	-43.72	-50.91
2007	23.60	25.71
2006	27.75	18.23
2005	40.49	49.19

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

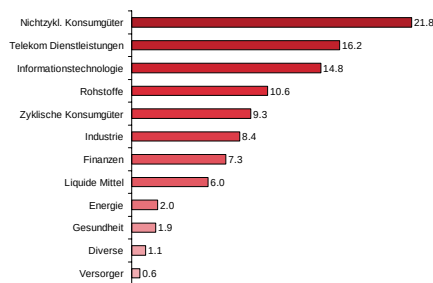


	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre annualisiert	5 Jahre annualisiert	10 Jahre annualisiert	Seit Auflegung
Wertentwicklung Fonds	-0.09	29.50	0.39	12.98	12.12	10.22
Wertentwicklung Index	1.08	31.16	-2.69	11.45	7.69	5.18
Volatilität Fonds	-	8.94	20.48	19.12	20.35	23.43
Volatilität Index	-	11.79	24.51	22.38	22.64	24.52

LÄNDERAUFTEILUNG IN %



BRANCHENAUFTEILUNG IN %



HAUPTPOSITIONEN IN %

Taiwan Semiconductor	5.3	Taiwan	Informationstechnologie
MTN Group	5.1	Südafrika	Telekom Dienstleistungen
Grupo televisa SA-Spons	3.8	Mexiko	Zyklische Konsumgüter
Gold Fields Ltd	3.7	Südafrika	Rohstoffe
China Mobile	3.6	China	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: MAGLSV FP

Erster Inventarwert: 25.000 FRF (3.811,23 EUR) am 15. April 1998
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)