

Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds liegt darin, durch Investitionen in ein diversifiziertes Aktienportfolio, bestehend aus osteuropäischen und russischen Aktien, nachhaltige Wertsteigerungen zu erzielen. Der Fonds ist ein Unterfonds des Magna Umbrella Fund plc, einem UCITS-Fonds angemeldet bei und reguliert von der Irish Financial Services Regulatory and unter Absatz 264 des Financial Services and Markets Act 2000 von der FSA anerkannt. Der Fonds ist zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland, den Niederlanden, Österreich und dem Vereinten Königreich bei den zuständigen Behörden angezeigt und untersteht der Aufsicht der Financial Services Authority, London (UK).

Auszeichnungen und Bewertungen



Morningstar Rating: ★★★★★

S&P Star Rating: ★★★★★

S&P/ trendINVEST 2002/ 2003 Award

Finanzen's "Fund of the Year" 2001/02

S&P DMEuro Fund Award 2003

5 größten Positionen*

- CEZ
- MTS
- OTP
- TPSA
- Vimpelcom

*in alphabetischer Reihenfolge
Quelle: Charlemagne Capital

Portfoliomanager



Stefan Böttcher



Andy Wiles

Wertentwicklung des Fonds seit Auflage (14.07.1998)

	Seit Auflage	2002	2003	2004	6 Monate	3 Monate	1 Monat	YTD
Magna EE *	216.32%	20.66%	31.70%	39.73%	27.86%	10.79%	5.36%	5.36%
MSCI **	81.04%	-0.66%	24.97%	43.98%	28.08%	11.31%	3.61%	3.61%

Bemerkung: Monatlicher Ertrag des Inventarwertes pro Anteilsschein wird auf Basis aller dem Fonds zuzuordnender Gebühren berechnet. Wir möchten darauf hinweisen, dass in der Vergangenheit erzielte Renditen des Fonds keine Gewähr oder Garantie für positive zukünftige Wertentwicklungen darstellen.

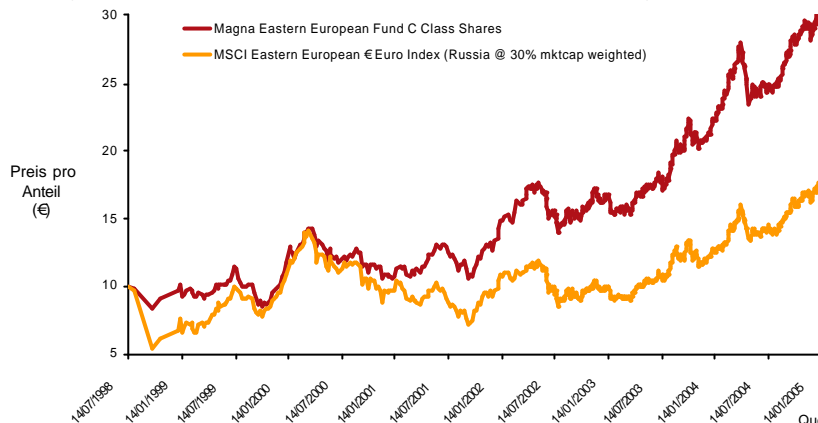
* Magna Eastern European Fund C Anteile

** MSCI Eastern European Index (Russland gewichtet zu 30% MarktKap.) angepasst

Quelle: MSCI / PFPC International Limited

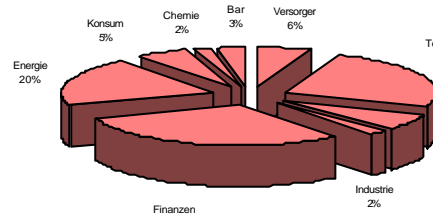
Magna Eastern European Fonds vs MSCI** seit Auflage des Fonds

* Magna Eastern European Fonds C Klasse Anteile ** MSCI Eastern European Index (Russland gewichtet zu 30% MarktKap.) angepasst

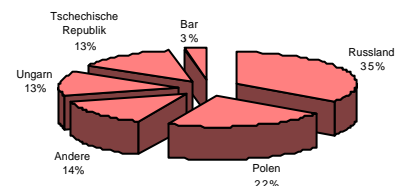


Quelle: Charlemagne Capital / MSCI

Branchengewichtung



Ländergewichtung



Quelle: Charlemagne Capital

Wertentwicklung relevanter Märkte in Euro

	2003	2004	YTD	January
Tschechische Republik(PX50 Index)	38.27%	67.99%	7.49%	7.49%
Ungarn (BUX Index)	7.89%	67.95%	5.65%	5.65%
Polen (WIG Index)	24.27%	47.30%	-1.92%	-1.92%
Russland (CSFB ROS Index)	44.51%	4.37%	6.11%	6.11%
Türkei (XU100 Index)	77.95%	28.43%	15.50%	15.50%
zum Vergleich:				
USA (Dow Jones)	4.77%	-4.40%	1.09%	1.09%
Deutschland (DAX Index)	37.08%	7.34%	-0.03%	-0.03%
Japan (Nikkei 225 Index)	15.11%	2.76%	3.08%	3.08%
Großbritannien (FTSE Index)	5.18%	7.07%	2.92%	2.92%

Quelle: Bloomberg

Allgemeine Fondsinformationen

Gesamtes Fondsvermögen: € 228,74 Mio.

	A-Anteile	C-Anteile
Nettoinventarwert (NIW):	€20,30 pro Anteilsschein	€28,85 pro Anteilsschein
Verwaltungsgebühr:	1,75 % p.a.	1,25 % p.a.
Erfolgsbeteiligung:	Charlemagne Capital erhebt eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 20 %. Diese Gebühr fällt ab einer Wertentwicklung von mehr als 10 % an.	
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %	0
Mindestanlage:	€ 5.000	€ 1.000.000
Zusatzanlage:	€ 0	€ 10.000
Handelszeiten:	Täglicher Handel bis 13 Uhr MEZ	Täglicher Handel bis 13 Uhr MEZ
Benchmark:	MSCI Eastern European Index (Russland gewichtet mit 30%)	
Wertpapierkennnummer:	WKN: 120062	WKN: 264514
	ISIN-Nummer IE0032311536	ISIN-Nummer: IE0032812996
Bloombergnummer:	MAGEUAA ID	MAGEURA ID

Kommentar der Portfoliomanager

Die positive Wertentwicklung des Magna Eastern European Fund in 2004 hat sich auch im ersten Monat des neuen Jahres fortsetzen können. Der Fonds konnte seinen Vergleichsindex im Januar mit 1,8 % übertreffen.

Die meisten Schlüsselmärkte des Fonds starteten mit beeindruckenden Wertentwicklungen in das neue Jahr, wobei die Tschechische Republik um 7,5 %, Russland um 6,1 % und Ungarn um 5,7 % zulegen konnten. Polen bildete dagegen mit einem Rückgang von 1,9 % die einzige Ausnahme.

Von den fünf größten Beteiligungen des Fonds konnte sich die ungarische Bank OTP mit einer Steigerung von 9,3 % (auf Euro Basis) am besten entwickeln. OTP ist die profitabelste Bank von Ungarn und hat sein auf Ost- und Südosteuropa fokussiertes Geschäft mit den zuletzt getätigten regionalen Übernahmen der slowakischen IRB, der DSK in Bulgarien und der Nova Banka in Kroatien ausgebaut. Dieser Titel bleibt daher auch weiterhin einer unserer Hauptbeteiligungen.

In Russland sehen wir in den zwei größten russischen Mobilfunkanbietern Vimpelcom und MTS die zwei potenziell attraktivsten Werte in 2005. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 10 auf Basis der Gewinnsschätzungen für 2005 glauben wir, dass beide Aktien über weitere Wertsteigerungspotenziale verfügen.

2004 war offensichtlich ein schweres Jahr für den russischen Aktienmarkt bedingt durch Ereignisse, die das Risikoprofil des Landes signifikant verschlechterten, wie z.B. der erzwungene Konkurs des ehemaligen größten russischen Ölunternehmens Yukos oder dem Ausbau der politischen Macht des Kreml. Interessanterweise könnten nun gerade diese Maßnahmen auch die Gründe dafür sein, warum sich die Moskauer Börse wieder deutlich erholt. Die russischen Werte sind nun im internationalen Peergruppenvergleich deutlich günstiger bewertet. Hinzu kommen die weiterhin imponierenden makroökonomischen Fakten Russlands. Hierzu zählen eine Wachstumsrate des Bruttoinlandsproduktes von 7,1 für das Jahr 2004, ein Haushaltsüberschuss äquivalent zu 4 % des BIP und eine Ansammlung von US\$ 40 Milliarden an internationalen Devisenreserven. Dennoch ist kurzfristig zu erwarten, dass die Investoren ihre vorsichtige Grundhaltung beibehalten. Zu frisch sind die Erinnerungen an die Steuerfahndungsaktionen bei Yukos und Vimpelcom. Jedoch sind wir nach wie vor davon überzeugt, dass der Kreml im Eigeninteresse handeln wird und Präsident Putins Portfolio die Strukturreformen wieder in den Vordergrund rücken dürfte.

Der Magna Eastern European Fonds wird nun zukünftig auch in der Türkei investieren. Damit zollt der Fonds den jüngsten positiven politischen wie auch wirtschaftlichen Entwicklungen des Landes Tribut. Im Hinblick auf die sich schnell verbessernde makroökonomische Entwicklung, mit einem Wachstum des Bruttoinlandsproduktes im zweistelligen Bereich in 2004 und einer ebenfalls robusten Entwicklung in 2005 sowie der sich verbessernden Fiskaldisziplin, bieten sich in der Türkei immer mehr hoch interessante Anlagemöglichkeiten.

Stefan Böttcher & Andy Wiles

Investorenkontakt:

Marketing & Sales Abteilung

Tel.: +44 (0)20 7518 2100 Fax: +44 (0)20 7518 2198/9

Email: marketing@charlemagnecapital.com Website: www.charlemagnecapital.com

**Herausgegeben von Charlemagne Capital (UK) Limited - Genehmigt und festgelegt durch die Financial Services Authority.
39 St James's Street, London SW1A 1JD. Tel: +44 (0)20 7518 2100 Fax: +44 (0)20 7518 2198/9**

Der Fonds ist ein nicht der deutschen Finanzaufsicht unterstehender EG-Investmentfonds. Zielgruppe des Fonds sind institutionelle Anleger und erfahrene private Anleger, welche die Funktionsweise des Fonds verstehen und die mit der Investition verbundenen Chancen und Risiken einschätzen können. Die Einschaltung eines Anlageberaters und ggf. Rechtsanwalts oder Steuerberaters bei der Investitionsentscheidung wird empfohlen.

Dieses Informationsblatt ist kein Verkaufsprospekt. Es ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Erwerb von Fondsanteilen gedacht, sondern richtet sich als bloße ergänzende Hintergrundinformation an professionelle Anlageberater. Eine Investitionsentscheidung sollte nur auf der Grundlage des vollständigen aktuellen Verkaufsprospektes und der aktuellen Halbjahres- und Quartalsberichte des Fonds getroffen werden. Diese Unterlagen können bei Marcard Stein and Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Germany, kostenfrei angefordert werden.

Die in diesem Informationsblatt beschriebenen Investitionen sind mit Risiken verbunden, insbesondere mit Kurs- und Währungsrisiken. Charlemagne Capital übernimmt keinerlei Garantie, dass die jeweiligen Anlageziele der Fonds erreicht werden. Die von dem Fonds in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse erlauben keine Rückschlüsse für die Zukunft.