

# MAGELLAN D

Chiffres au 28/02/2010 (EUR)

Valeur liquidative : 1,419.16  
 Actif total : 2,890.02 millions  
 Rendement annualisé dep. l'origine : 9.6%

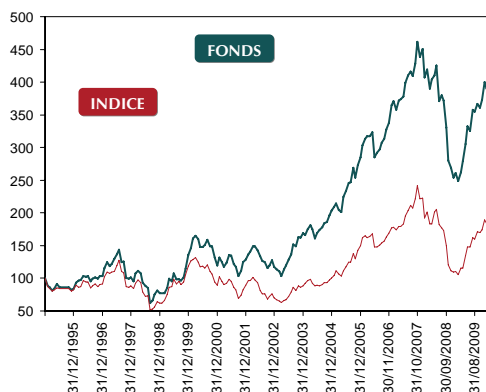
## COMMENTAIRE DE GESTION - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Malgré un semblant de rebond de l'indice MSCI émergent en euros de 2.2%, février s'est révélé un mois de quasi stagnation en US dollar, dans une large mesure en raison des festivités du Nouvel An chinois qui ont paralysé les places asiatiques pendant plus d'une semaine. L'ambiance générale est morose et les marchés sont pris en tenaille par deux angouisses contradictoires. D'une part, la deuxième hausse des réserves obligatoires des banques chinoises auprès de la banque centrale et le relèvement de 0.5% à 0.75% du taux d'escompte par la FED font craindre la fin des politiques monétaires laxistes qui ont fait rebondir les marchés de plus de 80% en 2009. D'autre part, le piétinement de l'emploi, l'anémie de la consommation et le marasme immobilier dans les grandes économies développées font douter de la solidité d'une reprise économique tenue à ce jour à bout de bras par les banques centrales et les budgets des gouvernements. Ajoutant encore à la confusion, le rebond du dollar lié aux inquiétudes sur les finances publiques des deux tiers des états européens pousse les fonds spéculatifs à réduire leurs opérations de carry trade sur les marchés émergents et sur l'or pour rembourser leurs emprunts en US dollar dans la crainte d'une hausse ultérieure. Dans cet environnement complexe, nous souhaiterions nous arrêter sur trois convictions : premièrement, malgré les menaces inflationnistes qui se précisent partout, les banques centrales ne peuvent en aucun cas interrompre brutalement leur soutien à l'économie, quand bien même elles le souhaiteraient réellement. Deuxièmement, les économies émergentes et notamment les économies émergentes asiatiques poussées par leur demande intérieure et tirées par la locomotive chinoise sont sorties avec vigueur de la récession au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009 et annoncent une croissance encore plus soutenue pour 2010, promesse de forts rebonds des résultats (+ 30% ?) sur la période. Troisièmement, enfin, les marchés actions, malgré le rebond de l'année dernière, restent à des niveaux de valorisation modestes avec des discounts de 5% à 10% sur leurs multiples historiques malgré le fort rebond des cours de 2009. Aussi la stagnation actuelle nous semble-t-elle un excellent point d'entrée notamment sur les marchés et les valeurs les plus affectés. Dans l'immédiat, la publication des résultats du 4<sup>ème</sup> trimestre et les annonces de prévisions pour l'année 2010 se situent plutôt dans la fourchette haute des estimations. Sur le front des valeurs, on note la faiblesse du titre Bharti en Inde affecté par une guerre des prix sur son marché local et par l'acquisition un peu chère des actifs de Zain en Afrique : convaincu de la capacité de Bharti à sortir vainqueur de cette guerre des prix et à redresser la rentabilité des actifs de Zain, nous avons mis à profit la correction actuelle pour renforcer notre position.

## PERFORMANCE ET VOLATILITE (%)

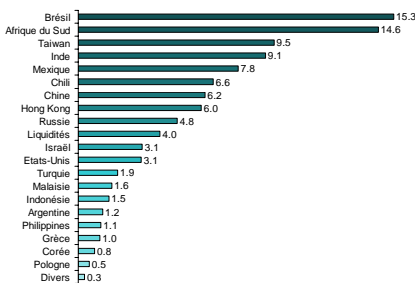
	Fonds	Indice*
YTD	0.13	-0.38
2009	57.67	72.94
2008	-43.72	-50.91
2007	23.60	25.71
2006	27.75	18.23
2005	40.49	49.19

\* Depuis le 01/01/06, le MSCI Emerging Markets est dividendes réinvestis

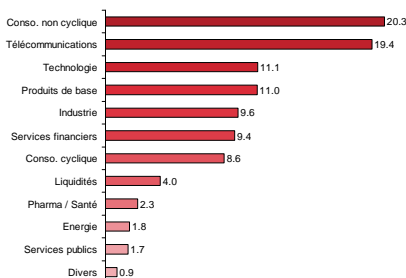


	1 mois	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	10 ans annualisée	Depuis l'origine
Performance Fonds	2.46	60.91	3.84	13.30	9.54	9.57
Performance indice	2.21	78.34	2.69	11.02	3.85	4.27
Volatilité Fonds	-	14.92	21.53	20.48	20.69	23.89
Volatilité indice	-	16.69	25.77	23.36	22.89	24.94

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE (%)



## REPARTITION SECTORIELLE (%)



## PRINCIPALES POSITIONS (%)

MTN Group	5.2	Afrique du Sud	Télécommunications
JBS SA	4.1	Brésil	Conso. non cyclique
China Mobile	4.0	Chine	Télécommunications
Taiwan Semiconductor	3.9	Taiwan	Technologie
Bharti Airtel Ltd	3.4	Inde	Télécommunications

## INFORMATIONS PRATIQUES

Forme juridique  
 SICAV de droit français, conforme aux normes européennes

Classe d'actifs  
 Actions zone marchés émergents

Société de gestion  
 Comgest S.A.  
 17, square Edouard VII, 75009 Paris  
 Tél. : (+33) 01 44 94 19 00  
 Fax : (+33) 01 44 94 19 57  
 www.comgest.com  
 info@comgest.com

Enregistrement  
 France, Allemagne, Royaume-Uni, Pays-Bas,  
 Belgique, Suisse, Autriche

Codes  
 ISIN : FR0000292278  
 Bloomberg : MAGLNSV FP

Valeur liquidative d'origine  
 25 000 FRF (3 811,23 EUR) le 15 avril 1988  
 Division du nominal par 10 le 14 avril 1999

Commission de souscription maximum : 3,25%

Commission de rachat maximum : néant

Frais de gestion : 1,75% TTC de l'actif net

Affectation des résultats  
 La SICAV peut verser des dividendes sur  
 décision de l'Assemblée Générale

Souscriptions et rachats  
 CACEIS Bank Paris

Valorisation  
 Quotidienne, les jours d'ouverture de la Bourse  
 de Paris

Heure limite de souscription/rachat : 10h30, jour J

VL : calculée sur les cours de clôture de J

Publication de la VL : J+1

Règlement : souscriptions J+3, rachats J+3