

# MAGELLAN C

Chiffres au 31/03/2010 (EUR)

Valeur liquidative : 1,507.84  
 Actif total : 3,144.99 millions  
 Rendement annualisé dep. l'origine : 9.9%

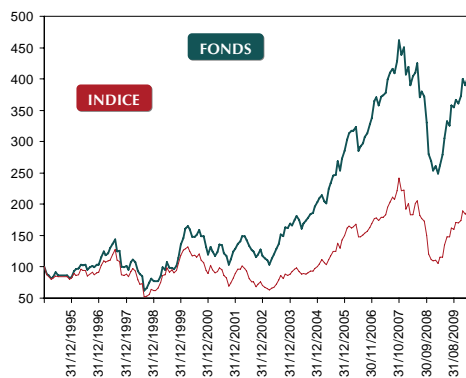
## COMMENTAIRE DE GESTION - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Soulagés de voir la crise grecque momentanément résolue, les investisseurs ont renoué avec la confiance. Les bourses mondiales ont monté, les marchés émergents en tête des palmarès. L'engouement des investisseurs pour les pays émergents ne cesse de croître ce qui ne manque pas de nous inquiéter. Un consensus aussi massif correspond souvent au pic intermédiaire d'un marché. Cependant, toute décision de sortie de la classe d'actif nous semble prématurée. Dans l'immédiat, les chiffres macroéconomiques vont bénéficier des plans de relance massifs, tandis que les investisseurs en quête d'actifs émergents sont légion. A plus long terme, l'expansion des valorisations de ces derniers se justifie par la baisse structurelle du coût du capital dans des économies devenus créditeurs nets. Dans un contexte de valorisations plus fortes, il est nécessaire de se concentrer sur des sociétés aux bilans solides et aux rentabilités élevées. Au sein du portefeuille, Bharti Airtel a définitivement confirmé l'acquisition des actifs africains du koweïtien Zain. En dépit du coût de cette acquisition, l'opération nous semble intéressante : l'intensité concurrentielle du marché indien et son bas niveau d'ARPU (revenu par usager) ont obligé Bharti à être extrêmement économe, qualité qui lui servira certainement pour recadrer les opérations de Zain. Sans surprise, JBS a annoncé une augmentation de capital nécessaire à la poursuite de sa stratégie de croissance. L'émission de nouveaux titres portera sur la holding brésilienne plutôt que sur la filiale américaine du groupe comme il était prévu initialement. Très opportuniste, l'opération n'a pas été bien accueillie par les investisseurs redoutant une croissance externe trop ambitieuse. Il faut cependant rappeler que le fondateur Jose Batista Sobrinho et ses trois fils, à la tête de l'entreprise aujourd'hui ont la totalité de leur patrimoine dans la société JBS et que depuis plusieurs décennies ils ont intégré avec succès de nombreuses acquisitions au Brésil, sur le continent Latino-Américain et plus récemment en Europe et aux Etats-Unis.

### PERFORMANCE ET VOLATILITE (%)

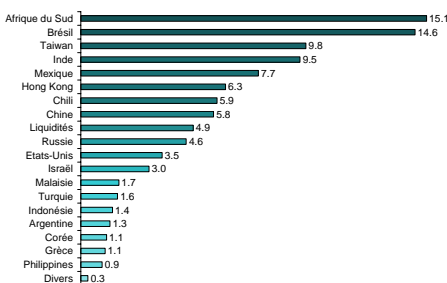
	Fonds	Indice*
YTD	6.38	8.58
2009	57.67	72.94
2008	-43.72	-50.91
2007	23.60	25.71
2006	27.75	18.23
2005	40.49	49.19

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

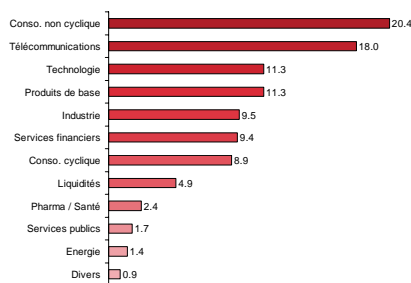


	1 mois	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	10 ans annualisée	Depuis l'origine
Performance Fonds	6.25	62.37	4.55	15.80	9.94	9.95
Performance indice	9.00	77.68	4.58	14.06	4.56	4.83
Volatilité Fonds	-	15.11	21.73	20.46	20.76	23.87
Volatilité indice	-	16.55	26.29	23.52	23.06	24.97

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE (%)



### REPARTITION SECTORIELLE (%)



### PRINCIPALES POSITIONS (%)

MTN Group	5.1	Afrique du Sud	Télécommunications
Taiwan Semiconductor	4.1	Taiwan	Technologie
Bharti Airtel Ltd	3.6	Inde	Télécommunications
China Mobile	3.6	Chine	Télécommunications
Gold Fields Ltd	3.6	Afrique du Sud	Produits de base

### 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 : capitalisation

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