

MAGELLAN D

Chiffres au 31/12/2009 (EUR)

Valeur liquidative : 1 417.36
 Actif total : 2 722.91 millions
 Rendement annualisé dep. l'origine : 9.7%

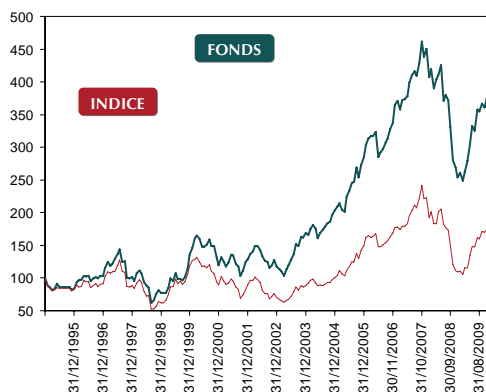
COMMENTAIRE DE GESTION - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Le mois de décembre a clôturé en fanfare l'année 2009 qui s'est avérée un des meilleurs crus de l'histoire des bourses des pays émergents. Le Fonds n'a pas suivi la hausse quasi euphorique des marchés, confirmant ainsi son biais défensif. Parmi les positions en portefeuille, il est intéressant de mentionner la bonne tenue relative du plus grand groupe de média en Afrique, Naspers grâce d'une part à sa position régionale quasi monopolistique dans son activité de base, la télévision payante par satellite et d'autre part à son investissement stratégique (46,5%) dans Tencent, qui domine les segments de messagerie instantanée par Internet et jeux en ligne en Chine. Cipla, la principale société de pharmacie du marché indien, a également enregistré une bonne performance. En évitant les acquisitions hasardeuses synonymes d'erreurs coûteuses et forte de son exposition importante aux pays émergents, Cipla est devenue un partenaire de choix pour de nombreuses sociétés multinationales désireuses d'accroître leur exposition aux pays en développement. Delta Electronics à Taiwan a révisé à la hausse ses prévisions de croissance pour l'année 2010. Delta est le spécialiste et leader mondial des systèmes d'alimentation électrique de commutation et des systèmes de gestion du chauffage/refroidissement utilisés en masse dans des ordinateurs de bureaux et autres produits électroniques portables. La reprise de la demande mondiale pour ces derniers est principalement à l'origine de l'amélioration des résultats de la société. Nous avons liquidé notre investissement dans Impala Platinum en Afrique du Sud en raison de doutes concernant la direction stratégique du groupe. En effet, les erreurs de développement dans l'industrie minière sont particulièrement longues et coûteuses à rattraper.

PERFORMANCE ET VOLATILITE (%)

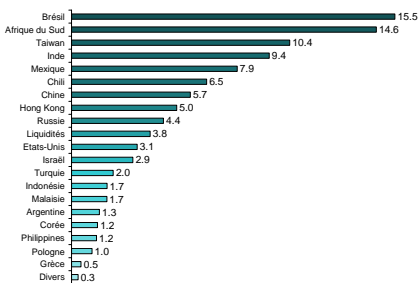
| | Fonds | Indice* |
|------|--------|---------|
| YTD | 57.67 | 72.94 |
| 2008 | -43.72 | -50.91 |
| 2007 | 23.60 | 25.71 |
| 2006 | 27.75 | 18.23 |
| 2005 | 40.49 | 49.19 |
| 2004 | 19.93 | 13.58 |

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

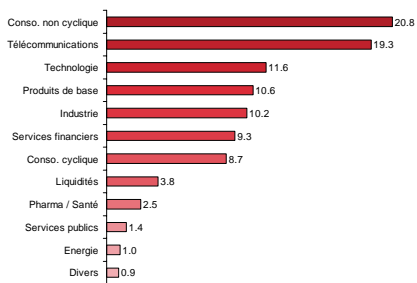


| | 1 mois | 1 an | 3 ans annualisée | 5 ans annualisée | 10 ans annualisée | Depuis l'origine |
|--------------------|--------|-------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Performance Fonds | 7.26 | 57.67 | 3.12 | 14.49 | 11.40 | 9.67 |
| Performance indice | 8.77 | 72.94 | 2.19 | 13.48 | 4.76 | 4.34 |
| Volatilité Fonds | - | 16.07 | 21.57 | 20.45 | 21.00 | 24.01 |
| Volatilité indice | - | 17.87 | 25.72 | 23.52 | 22.97 | 25.06 |

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (%)



REPARTITION SECTORIELLE (%)



PRINCIPALES POSITIONS (%)

| | | | |
|----------------------|-----|----------------|---------------------|
| MTN Group | 5.4 | Afrique du Sud | Télécommunications |
| JBS SA | 4.4 | Brazil | Conso. non cyclique |
| Taiwan Semiconductor | 4.2 | Taiwan | Technologie |
| Bharti Airtel Ltd | 3.4 | Inde | Télécommunications |
| China Mobile | 3.3 | Chine | 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