

MAGELLAN D

Chiffres au 31/10/2009 (EUR)

Valeur liquidative : 1,279.57
 Actif total : 2,403.58 millions
 Rendement annualisé dep. l'origine : 9.0%

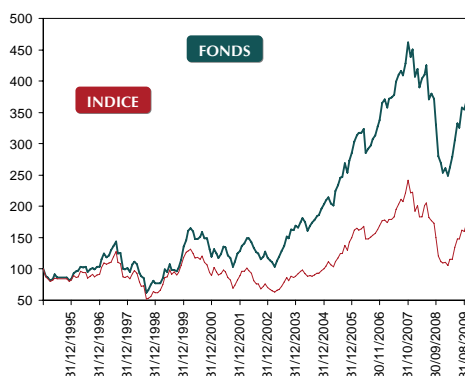
COMMENTAIRE DE GESTION - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Octobre a vu les marchés boursiers baisser pour la première fois depuis juin, à l'exception des bourses chinoises (Shanghai et Hong Kong ont gagné près de 8%) qui continuent d'attirer les investisseurs, alléchés par l'économie la plus dynamique du monde. Si l'actualité économique du moment reste difficile à déchiffrer, notre sentiment est positif quant à l'évolution moyen / long terme des marchés boursiers émergents, qui devraient bénéficier de leurs meilleurs fondamentaux macroéconomiques. Au sein du portefeuille, Bharti Televentures en Inde est actuellement victime d'une nouvelle guerre des prix, lancée par des concurrents avides de parts de marchés. Grâce à la solidité de son bilan, sa part de marché significative et sa forte réputation locale, Bharti nous semble mieux positionné que les autres pour sortir vainqueur de la bataille. Nous avons profité de la faiblesse du cours pour renforcer notre investissement. Natura (Brésil/produits de beauté) a annoncé de très bons résultats au dernier trimestre. Le chiffre d'affaires a progressé de 16% tandis que le résultat net a bondi de 19%. La société a bénéficié d'une stratégie marketing plus agressive, du lancement réussi des dernières innovations et d'un recrutement plus important des représentants de la marque (système de vente porte à porte). Natura est l'exemple type d'une valeur de croissance de qualité, la notoriété de sa marque constituant son principale avantage compétitif. Malheureusement, sa valorisation actuelle ne nous permet pas d'augmenter notre exposition. Enfin, les chiffres de Weg (Brésil / industrie) indiquent clairement une stabilisation de l'activité industrielle au Brésil. Les résultats sont certes en chute par rapport à la période équivalente de l'année précédente, mais s'améliorent notablement en comparaison avec les deux trimestres passés. Nous continuons d'apprécier son savoir faire dans le domaine des moteurs et des systèmes d'automatisation tout en sachant que son modèle de développement est plus cyclique que celui de Natura.

PERFORMANCE ET VOLATILITE (%)

	Fonds	Indice*
YTD	42.34	55.12
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

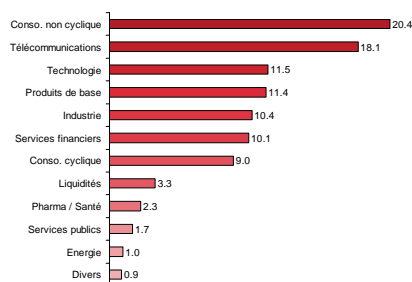
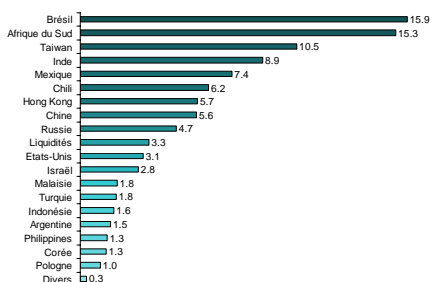
* Depuis le 01/01/06, le MSCI Emerging Markets est dividendes réinvestis



	1 mois	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	10 ans annualisée	Depuis l'origine
Performance Fonds	-1.76	29.00	3.32	14.18	13.49	9.03
Performance indice	-0.81	41.06	1.32	12.74	6.09	3.63
Volatilité Fonds	-	18.16	21.65	20.36	21.96	24.08
Volatilité indice	-	20.54	25.37	23.31	23.46	25.10

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (%)

REPARTITION SECTORIELLE (%)



PRINCIPALES POSITIONS (%)

JBS SA	5.1	Brésil	Conso. non cyclique
MTN Group	4.8	Afrique du Sud	Télécommunications
Taiwan Semiconductor Ltd	4.3	Taiwan	Technologie
Gold Fields Ltd	3.4	Afrique du Sud	Produits de base
ITC Ltd	3.3	Inde	Conso. non cyclique

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