

MAGELLAN C

Chiffres au 28/02/2011 (EUR)

Valeur liquidative : 1,655.25
 Actif total : 4,506.04 millions
 Rendement annualisé dep. l'origine : 10.0%

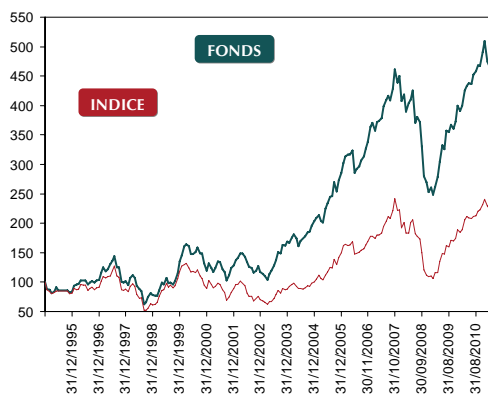
COMMENTAIRE DE GESTION - VINCENT STRAUSS & WOJCIECH STANISLAWSKI

Les marchés émergents ont perdu un peu de leur éclat ce mois. Les risques géopolitiques, la hausse des taux d'intérêt et le ralentissement potentiel de la croissance ont pesé sur le sentiment des investisseurs. Mais c'est l'inflation qui constitue un vrai danger à long terme : limitées aujourd'hui essentiellement aux produits alimentaires, en raison d'une demande dynamique et de quelques problèmes de production, les pressions inflationnistes pourraient se propager à l'ensemble de l'économie. En effet, la forte reflation des actifs provoquée par les politiques monétaires trop agressives des principales banques centrales a réduit le pouvoir d'achat des classes moyennes. Ceci, conjugué à la flambée de la facture alimentaire et énergétique ainsi qu'au faible niveau de chômage, laisse présager des renégociations salariales, facteur de relèvement du niveau général des prix dans les principales économies émergentes. La remontée progressive et probable des taux d'intérêt à long terme aura certainement un impact négatif sur la valorisation de l'ensemble des actifs. Au sein du portefeuille, les mauvaises conditions climatiques qui sont une des causes de l'augmentation du prix des matières premières agricoles, ont contribué au succès de Bunge, dont le modèle économique bénéficie de l'essor du transport mondial des produits alimentaires. Bunge dispose en effet d'un des plus beaux réseaux logistiques dans le domaine agricole et a annoncé d'excellents résultats au titre de l'année précédente : son bénéfice par action a bondi de quelque 140%, tandis que son profit opérationnel a atteint 1,1 milliard de dollars, après une perte exceptionnelle enregistrée en 2009. Les prévisions pour les trimestres suivants sont très encourageantes. Nos sociétés mexicaines bénéficient du rebond de l'économie domestique qui a mis plus de temps que l'économie brésilienne pour sortir de la crise. Au quatrième trimestre, Grupo Televisa a vu son chiffre d'affaires augmenter de 9% et son résultat net doubler. La société qui contrôle 70% des parts d'audience télévisuelle au Mexique devrait bénéficier à moyen et long terme des dépenses publicitaires en hausse, conséquence de la plus forte intensité compétitive de l'économie mexicaine, en particulier dans les segments exposés aux consommateurs, très convoités aujourd'hui par les multinationales.

PERFORMANCE ET VOLATILITE (%)

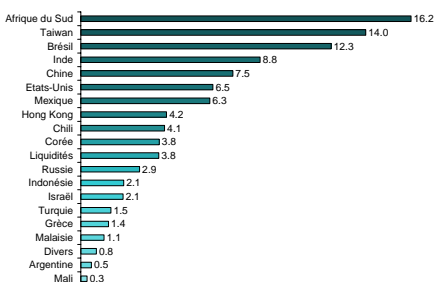
	Fonds	Indice*
YTD	-8.50	-6.39
2010	27.63	27.13
2009	57.67	72.94
2008	-43.72	-50.91
2007	23.60	25.71
2006	27.75	18.23

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

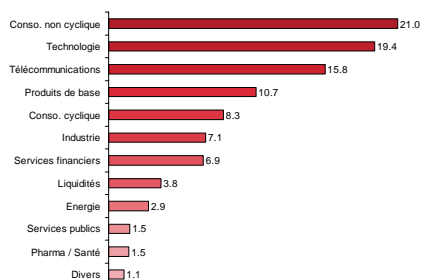


	1 mois	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	10 ans annualisée	Depuis l'origine
Performance Fonds	-1.71	16.64	3.63	8.26	14.12	9.99
Performance indice	-1.66	19.47	3.73	6.45	8.95	5.15
Volatilité Fonds	-	11.59	20.17	19.06	19.58	23.31
Volatilité indice	-	11.77	22.97	21.82	21.80	24.34

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (%)



REPARTITION SECTORIELLE (%)



PRINCIPALES POSITIONS (%)

Taiwan Semiconductor	5.9	Taiwan	Technologie
MTN Group	4.3	Afrique du Sud	Télécommunications
Gold Fields Ltd	4.1	Afrique du Sud	Produits de base
JBS SA	3.7	Brésil	Conso. non cyclique
Grupo televisa SA-Spons	3.6	Mexique	Conso. 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
 www.comgest.com
 info@comgest.com
 Enregistrement
 France, Allemagne, Royaume-Uni, Pays-Bas, Belgique, Suisse, Autriche

Codes
 ISIN : FR0000292278
 Bloomberg : MAGLSNV 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

Informations pour les investisseurs suisses :
 Représentant en Suisse : Fortis Foreign Fund Services AG,
 Selnaustrasse 16, Case Postale, CH-8022 Zurich
 Service de paiement : BNP Paribas (Suisse) S.A.,
 place de Hollande 2, CH-1204 Genève
 Obtention des documents publiés par la SICAV auprès du Représentant