

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Taiwan Semicon Mfg	6,8
Tencent Holdings	5,5
HDFC	5,4
Samsung Electronics	5,3
Inner Mongolia Yili Indl A	4,8

Les données sur les positions détenues ne sont fournies qu'à titre indicatif, sont susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente des valeurs affichées.

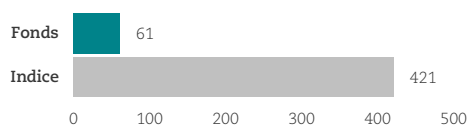
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Port.	Indice
Services financiers	18,9	19,5
Technologie	18,5	22,7
Conso. cyclique	17,3	13,5
Services de com.	13,0	10,7
Conso. non cyclique	12,6	5,9
Autres	5,5	--
Pharma/Santé	3,9	4,2
[Cash]	3,3	--
Industrie	2,6	5,1
Services publics	2,3	2,3
Produits de base	2,1	8,6
Energie	--	5,6
Immobilier	--	1,9

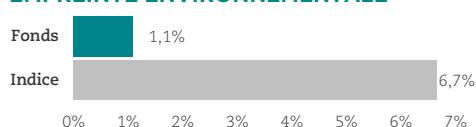
PRINCIPAUX PAYS (%)

	Port.	Indice
Chine	34,4	32,4
Corée	14,7	12,8
Taiwan	10,0	16,1
Inde	8,6	12,5
Afrique du Sud	6,4	3,2
Bésil	4,3	4,0
[Cash]	3,3	--
Argentine	3,2	--
Mexique	3,0	2,1
Russie	2,9	3,6
Japon	2,8	--

Répartitions fondées sur les données Comgest et les classifications GICS (secteur) et MSCI (pays).

EMPREINTE CARBONE


Source : Trucost au 31/12/2020, tCO2e par EUR mio investi. L'empreinte cherche à estimer les émissions directes et indirectes de gaz à effet de serre des sociétés en portefeuille.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE


Source : Trucost au 31/12/2020, l'empreinte estime le ratio des coûts annuels liés aux pollutions, à l'utilisation des ressources y compris l'eau, à la dégradation des écosystèmes, aux déchets, ainsi qu'aux changements climatiques causés par les entreprises en portefeuille par million de EUR investi.

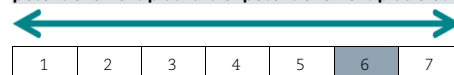
OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la gestion de la SICAV ("le Fonds") est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers de la sélection de titres (stock picking). Le portefeuille est exposé à hauteur minimum de 60% de valeurs orientées sur les marchés boursiers des pays émergents, principalement en Asie du Sud-Est, Amérique Latine et Europe.

Le Fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme (généralement supérieur à 5 ans).

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible ← → **A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé**



Cet indicateur représente le profil de risque et de rendement affiché dans le Document d'Information Clé pour l'investisseur. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100) AU 31/12/2021

PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 31/12/2021

	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	0,49	-3,35	-14,88	-14,88	2,28	-	-	-1,95
Indice	0,84	0,58	4,86	4,86	11,12	-	-	6,15
Volatilité fonds	-	-	-	15,06	17,19	-	-	16,37
Volatilité indice	-	-	-	16,30	17,15	-	-	16,71

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	-	-16,00	18,15	6,41	-14,88
Indice	-	-10,26	20,60	8,54	4,86

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21
Fonds	-16,00	18,15	6,41	-14,88	
Indice	-10,26	20,60	8,54	4,86	

Performance exprimée en EUR.

Indice : MSCI Emerging Markets - Net Return. L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance. Le graphique de performance cumulée et les données « depuis création » peuvent faire référence à la dernière date de lancement de la part qui peut différer de sa date de lancement effective. Les performances passées ne sont renseignées que lorsqu'une année civile complète des performances est disponible.

LABEL ESG


Le label ESG LuxFLAG a été décerné pour la période allant du 01/04/2021 au 31/03/2022. Les investisseurs ne doivent pas se fier au label LuxFLAG pour ce qui concerne la protection des intérêts des investisseurs. LuxFLAG ne peut en aucun cas endosser de responsabilité relative à la performance financière ou au défaut de paiement du fonds labellisé.

Valeur liquidative (VL)	22,76€
Actif total du fonds (toutes classes, mio)	1 302,34€
Nombre de titres	37
Moy. pondérée des capi. boursières (mio)	114 967€
Poids des 10 principales positions	46,7%
Active share	77,8%

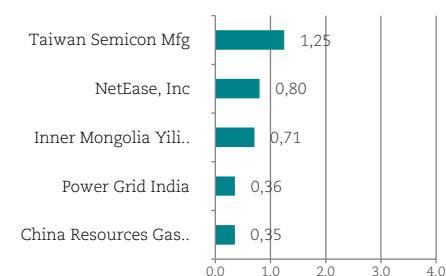
Les positions excluent le cash et ses équivalents.

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

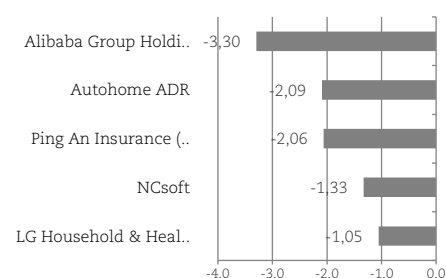
	Port.	Indice
HKD	20,9	22,9
KRW	14,7	12,8
CNY	12,1	5,4
USD	11,6	4,7
TWD	10,0	16,1
INR	6,7	12,5
EUR	6,6	0,2
ZAR	6,4	3,2
BRL	3,0	4,0
RUB	2,9	3,2
JPY	2,8	--
VND	1,2	--
CLP	1,1	0,4
SAR	--	3,3
MXN	--	-2,0
THB	--	1,7
IDR	--	1,4
MYR	--	1,4
AED	--	1,1
QAR	--	0,8
PLN	--	0,8
PHP	--	0,7
KWD	--	0,6
HUF	--	0,2
TRY	--	0,2
COP	--	0,2
CZK	--	0,1
EGP	--	0,1

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS YTD (%)



5 PRINCIPAUX DETRACTEURS YTD (%)



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les données sur des titres ne sont fournies qu'à des fins d'illustration et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'acheter ou de vendre ces titres.

COMMENTAIRE

Toujours sur leur bonne dynamique de reprise après les creux de 2020, les marchés émergents mondiaux ont très bien commencé l'année, portés par les vastes mesures de relance budgétaire et monétaire, la vigueur de la croissance économique et le redressement des résultats des entreprises.

Le marché chinois a toutefois corrigé en février 2021 après le tour de vis réglementaire du régime. Au fil des mois, un certain nombre d'économies émergentes ont vu leur croissance ralentir. Cette évolution s'est accompagnée d'une hausse de l'inflation, d'une dépréciation de leur monnaie et d'un durcissement de leur politique monétaire (84 hausses de taux ont été enregistrées, du jamais vu depuis 2008).

Les marchés émergents ont affiché de fortes disparités. Les titres Value ont surperformé les valeurs de Croissance de 12,4% en USD (+13,4% en EUR). L'énergie et les producteurs de matières premières comme ceux d'Arabie saoudite, d'Afrique du Sud et de Russie ont tiré leur épingle du jeu. Les économies dont la croissance est restée robuste ont passé le rebond post-Covid, comme Taiwan et l'Inde, ont également signé de bonnes performances. En Chine, la rigueur financière et les réformes structurelles, accentuées par le virage plus marqué du régime vers son ambition de « prospérité commune », ont fait chuter le marché de 22% en USD (-16% en EUR) malgré l'appréciation du yuan. Enfin, le Brésil, le Chili, le Pérou et la Turquie ont connu des évolutions politiques défavorables assorties de performances économiques décevantes, dont une nette dépréciation de leur monnaie.

Notre exposition à l'assurance-vie a nettement sous-performé les valeurs bancaires de l'indice. En outre, certaines de nos positions en Chine, au Brésil et en Corée se sont avérées préjudiciables à la performance. L'année 2021 n'a pas été propice à l'investissement dans les valeurs de qualité et de croissance en raison des vagues successives de variants de la Covid-19, des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement mondiales, des pénuries d'énergie, de la persistance de taux bas et du net mouvement de rotation en faveur des titres Value. Les sociétés des secteurs du pétrole, de l'industrie et des matériaux ont en effet enregistré une croissance notable du bénéfice par action (BPA) et une performance soutenue au regard de comparaison favorables en glissement annuel (g.a).

En définitive, à notre grande déception, le fonds a sous-performé le marché. Dans ce contexte, nous avons réexaminé en profondeur le moteur de notre activité – à savoir la recherche fondamentale bottom-up – qui s'avère solide. Globalement, les sociétés en portefeuille ont généré une croissance du BPA de 18% en termes absolus en 2021 (estimation à fin novembre 2021, après une croissance du BPA de +5% en 2020, année marquée par la pandémie). Toutefois, l'application de cette recherche aux portefeuilles n'a pas été optimale. C'est pourquoi, comme évoqué cet été, nous avons procédé à des changements au sein de l'équipe (processus d'investissement plus cible), ce qui s'est traduit par un certain nombre de remaniements du portefeuille et par un nouveau calibrage des positions.

Si certaines positions phares du portefeuille comme NetEase et TSMC ont réalisé un beau parcours, la sélection de titres a globalement nuí à la performance. Ping An a reculé car la demande d'assurance-vie est restée faible et la réorganisation de sa force de vente s'est avérée problématique. Les craintes liées à l'exposition au secteur immobilier et aux obligations d'entreprise ont également pesé sur le cours de l'action. Cette conjonction de facteurs externes et internes a entraîné un ralentissement de la croissance et une décote du titre (le PER est désormais de 5x). Face à ces évolutions, nous avons dans un premier temps un peu trop temporisé avant de réduire nettement la position durant l'été.

Alibaba a largement pesé sur la performance, déstabilisée par une série de pressions, politiques dans un premier temps, en raison de la relation que Jack Ma entretient avec le gouvernement, avant que le tour de vis réglementaire n'affecte son modèle économique. Deuxièmement, ralentissement de l'économie chinoise oblige, le chiffre d'affaires est inférieur aux attentes. La franchise reste solide et les valorisations sont désormais intéressantes mais la croissance pourrait rester faible à court terme. A plus long terme, l'activité de cloud gagnera en importance.

Autohome est la valeur en portefeuille qui a le plus baissé. Le marché chinois de l'automobile reste à la peine, tandis que la concurrence s'est intensifiée. En outre, la direction a été remaniée et la communication avec les actionnaires, y compris concernant le changement de stratégie de la société, n'a pas été optimale. Nous avons décidé de liquider la position.

Le ralentissement de la consommation chinoise a pesé sur les ventes de cosmétiques de LG Household & Health. La société détient l'une des marques phare d'Asie, Whoo, et a encore la capacité d'accroître sa part de marché. Nous avons renforcé la position.

Nous avons également accru notre participation dans le fabricant chinois de produits laitiers Inner Mongolia Yili. Si les inquiétudes liées aux coûts de production/du lait cru ont pesé sur le cours de l'action, la société a néanmoins publié une série de bons résultats qui montrent la solidité du modèle économique.

Sur la période, nous avons rééquilibré certaines pondérations du portefeuille. Nous avons ainsi allégé les positions sur Samsung Electronics, Cognizant et Moscow Exchange. Nous avons également vendu les positions sur SAIC, China Life, Lupin, B3 et CCR, faute de croissance bénéficiaire régulière ou en raison de la dégradation des perspectives de croissance. Enfin, nous avons acheté ou renforcé les positions sur des sociétés qui ont amélioré la croissance du BPA à long terme et les performances du portefeuille, tout en offrant une excellente protection contre des variables telles que l'inflation, les taux d'intérêt et la croissance du PIB, grâce à la solidité de leurs franchises. C'est le cas notamment de Vinamilk, Delta Electronics, LG Chem, MercadoLibre et Bafang Electric.

2022 pourrait être une année délicate pour les investisseurs. Les mesures de relance budgétaire sans précédent prises en réponse à la crise sanitaire devraient être globalement réduites. À l'exception notable de la Chine, les banques centrales de la planète relèvent leurs taux d'intérêt. La croissance du PIB va donc ralentir, ce qui signifie que la croissance du BPA pourrait être plus difficile à atteindre. Un retour à la normale de l'environnement de marché est en effet à prévoir. Il est donc peu probable que les secteurs cycliques génèrent d'aussi bonnes performances qu'en 2021.

Premier marché émergent mondial, la Chine reste confrontée à des défis immobiliers et d'ordre réglementaire qui mettront du temps à se résorber. Néanmoins, les récentes décisions visant à soutenir la croissance et à stimuler le crédit sont positives, tandis que les comparaisons en g.a. devraient s'améliorer au fil de l'année. Depuis les changements intervenus en 2021, le modèle auquel aspire le Parti communiste est désormais plus clair, ce qui dissipe une partie des incertitudes, même si la Chine est désormais une destination moins favorable à l'investissement qu'auparavant.

2021 s'est clairement avérée une année très décevante pour la performance de la stratégie. Nous avons pris des mesures pour remédier aux principales causes de cette sous-performance tant au niveau de l'organisation que du portefeuille. Depuis ces ajustements, nous avons confiance dans le portefeuille. Croissance visible du BPA, rendements élevés et valorisations plutôt modestes sont autant d'indices de la solidité de ses fondamentaux. En outre, le potentiel de hausse pondéré par rapport à l'estimation de valeur cible du portefeuille est au plus haut depuis plus de cinq ans. Par ailleurs, plus du tiers du portefeuille est représenté par des sociétés qui rachètent activement leurs propres actions, signe de l'intérêt que leur porte la direction. Par conséquent, les perspectives en 2022 nous semblent nettement meilleures pour nos investisseurs sur les marchés émergents.

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INFORMATIONS PRATIQUES

ISIN : FRO013290863
Bloomberg : MAGLLNZ FP
Classification SFDR : Article 8
Domicile : France
Affectation des résultats : Capitalisation
Devise de base du fonds : EUR
Devise de la classe : EUR
Date de lancement : 06/12/2017
Classification AMF : Actions internationales
Eligible PEA : Non
Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) : MSCI Emerging Markets - Net Return
Structure légale : Magellan, SICAV de droit français, conforme aux normes européennes (UCITS V)
Gestionnaire financier : Comgest S.A. (CSA)
Réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023
L'équipe d'investissement mentionnée ci-dessous peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.
Equipe d'investissement : Emil Wolter
Slabbert Van Zyl
Juliette Alves
David Raper
Frais courants : 1,64% de l'actif net
Frais de gestion (inclus dans les frais courants) : 1,30% de l'actif net
Commission de souscription maximale : 3,25%
Frais de sortie : Néant
Investissement initial minimum : Néant
Montant minimum à conserver : Néant
Souscriptions et rachats : CACEIS Bank
Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63 / Fax : +33 (0)1 57 78 13 85 / 82
Valorisation : Chaque jour ouvrable (J) de la Bourse de Paris
Heure limite de souscription / rachat : 10:30 (heure locale en France) jour J
Une heure limite antérieure peut s'appliquer pour la réception des demandes de souscription / rachat si vous souscrivez / vendez par un représentant local, un distributeur ou toute autre tierce partie. Merci de contacter ces derniers pour plus d'information
VL : Calculée sur les cours de clôture de J
Publication de la VL : J+1
Réglement : J+3

Pour plus d'informations sur notre processus d'intégration ESG, merci de consulter notre site internet www.comgest.com.

RISQUE

Le fonds présente les risques intrinsèques fondamentaux suivants (liste non exhaustive):

- Investir implique des risques dont la perte du capital initialement investi.
- Les investissements réalisés et les revenus générés peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse.
- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- Lorsqu'une Catégorie d'Actions est libellée dans une devise différente de la vôtre, les fluctuations sur les taux de change peuvent avoir un effet négatif sur la valeur de votre investissement et de tout revenu généré.
- Le fonds est investi sur les marchés émergents, caractérisés par une plus grande volatilité que les marchés matures et la valeur des investissements peut par conséquent fluctuer nettement à la hausse ou la baisse.
- Une version plus détaillée des facteurs de risque qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Avant d'investir, il vous est recommandé de prendre connaissance du prospectus et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI »). La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Merci de consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement.

Le prospectus, le DICI, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.comgest.com) ou de l'administrateur ainsi qu'auprès des représentants locaux / agents payeurs listés ci-dessous. Afin d'obtenir la liste complète des représentants locaux/agents payeurs, merci de contacter info@camil.com. Le prospectus peut être disponible en anglais, français ou allemand et les DICI sont disponibles dans une langue acceptée par le pays de distribution de l'UE/EEE.

- Belgique : ce document est destiné aux CLIENTS PROFESSIONNELS belges (tels que définis par la Directive MiFID) Caceis Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brussels. Tel: +32 2 209 26 48. Le fonds peut investir dans les fonds domiciliés en France, au Luxembourg ou en Irlande de la gamme Comgest.
- Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich

La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.

Les politiques de traitement des réclamations sont disponibles en anglais, français, allemand, néerlandais et italien sur notre site Internet www.comgest.com dans la rubrique informations réglementaires. Comgest S.A. peut décider de mettre fin à tout moment aux modalités de commercialisation de ses OPCVM.

Empreinte carbone : l'empreinte carbone d'un fonds cherche à mesurer les émissions directes et indirectes de gaz à effet de serre (GES) des sociétés dans lesquelles le fonds est investi. Elle est mesurée en tonnes d'équivalent dioxyde de carbone (tCO₂e).

Source indice : MSCI. Les données MSCI sont réservées à un usage interne et ne doivent ni être transmises ni utilisées dans le cadre de la création ou de la vente de titres, de produits financiers ou d'indices. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les "parties MSCI") ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent par la présente expressément toutes les garanties quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en fonction de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée.

Source de l'empreinte carbone : S&P Trucost Limited © Trucost 2021. Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.