

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Ping An Insurance (Group)	6,9
Samsung Electronics Co., Ltd.	4,4
NetEase, Inc. Sponsored ADR	4,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing C..	3,7
Cognizant Technology Solutions Corpo..	3,6

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 (%)

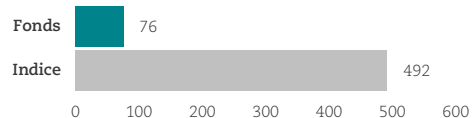
	Port.	Indice
Services financiers	26,7	23,9
Services de com.	20,3	11,4
Technologie	13,4	16,1
Conso. cyclique	11,2	14,3
Conso. non cyclique	10,3	6,5
Industrie	4,9	5,2
Services publics	4,8	2,7
[Cash]	3,4	--
Autres	3,3	--
Pharma/Santé	1,3	3,0
Energie	0,4	7,1
Produits de base	--	7,3
Immobilier	--	2,7

10 PRINCIPAUX PAYS (%)

	Port.	Indice
Chine	29,6	34,2
Brésil	12,8	7,3
Corée	12,3	11,6
Afrique du Sud	9,8	4,5
Inde	7,3	9,0
Mexique	4,4	2,4
Taiwan	3,7	11,7
Etats-Unis	3,6	--
[Cash]	3,4	--
Russie	3,3	4,0
Hong Kong	2,8	--

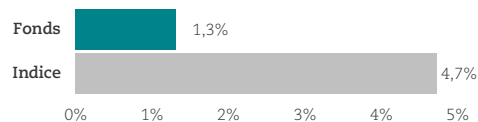
Répartitions fondées sur les classifications GICS (secteur) et MSCI (pays)

EMPREINTE CARBONE



Source : Trucost au 30/06/2019, tCO2e par EURmio investi. L'empreinte* cherche à mesurer les émissions directes et indirectes de gaz à effet de serre des sociétés en portefeuille.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE



Source : Trucost au 30/06/2019, 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 d'USD investi.

NOTATIONS (au 31/12/2019)

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Global Emerging Markets Equity
Nombre de fonds dans la catégorie : 3163



© 2020 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les notations et récompenses mentionnées dans ce document sont susceptibles d'évoluer à tout moment et ne constituent en rien une recommandation d'achat.

Merci de vous reporter aux informations importantes en fin de document
Informations et données en date du 31/01/2020 et non auditées

Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Comgest S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com - www.comgest.com

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la gestion de la SICAV 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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

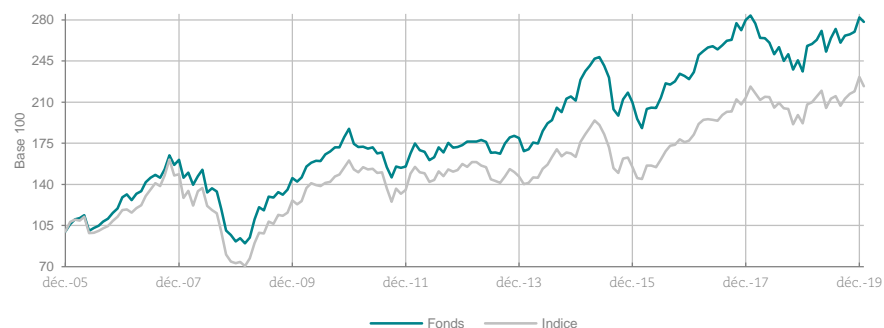
A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible

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 31/01/2020



PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 31/01/2020

	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	-1,38	-1,38	-1,38	7,94	5,70	3,96	6,93	7,70
Indice	-3,43	-3,43	-3,43	7,49	6,98	4,86	6,15	6,12
Volatilité fonds	-	-	-	13,22	13,05	15,89	15,84	18,22
Volatilité indice	-	-	-	13,63	13,78	16,92	17,29	20,51

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	-0,65	9,24	21,96	-15,60	19,43
Indice	-5,23	14,51	20,59	-10,26	20,60

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	Q4 2014	Q4 2015	Q4 2016	Q4 2017	Q4 2018
Fonds	-0,65	9,24	21,96	-15,60	19,43
Indice	-5,23	14,51	20,59	-10,26	20,60

Performance exprimée en EUR

Indice : MSCI Emerging Markets - Net Return (MSCI Emerging Markets - Price Return jusqu'au 01/01/2006). 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.

Le calcul de la performance est fondé sur la valeur liquidative (VL) qui n'inclut pas les frais de souscription. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance. Le calcul de performance pour les classes de distribution est fondé sur l'hypothèse que les dividendes sont réinvestis à la date du paiement.

Le Morningstar Analyst Rating™ représente l'appréciation par les analystes Morningstar de la qualité d'un fonds en termes relatifs. Il s'agit d'une évaluation prospective qui vise à identifier les perspectives de performance à long terme d'un fonds par rapport à ses pairs.

Morningstar Rating™ est une mesure quantitative objective de la performance historique ajustée en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie. La notation globale est une combinaison pondérée des notations sur 3, 5 et 10 ans. Les 10 % supérieurs d'une catégorie de fonds obtiennent une notation 5 étoiles et les 22,5 % suivants une notation 4 étoiles.

Valeur liquidative (VL)	2 387,08€
Actif total du fonds (toutes classes, mio)	2 989,60€
Nombre de titres	45
Moy. pondérée des capi. boursières (mio)	61 891€
Poids des 10 principales positions	39,2%
Active share	84,0%

Les positions excluent le cash et ses équivalents.

INFORMATIONS PRATIQUES

ISIN : FR0010259317

Bloomberg : MAGLLNA FP

Domicile : France

Affectation des résultats : Distribution

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de lancement de la classe : 09/12/2005

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)

Réglémentée 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 :

Wojciech Stanislawski

Emil Wolter

Charles Biderman

David Raper

Frais de gestion maximaux : 0,80% de l'actif net

Commission de souscription maximale : 10,00%

Commission de rachat : Néant

Investissement initial minimum : EUR 250 000 000

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

Règlement : J+3

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

COMMENTAIRE

Le fonds a reculé en janvier mais moins que l'indice MSCI Emerging Markets. La période a été contrastée : à la hausse des marchés en début de mois dans la foulée de la résolution de la « phase 1 » de la guerre commerciale a succédé leur faiblesse fin janvier en raison de l'épidémie du coronavirus apparu à Wuhan et de la crainte de son impact sur la croissance mondiale et chinoise. Le gouvernement chinois a jusqu'à présent pris des mesures énergiques.

Les actifs brésiliens ont enregistré une forte croissance la majeure partie du mois, avant de se replier fin janvier. Le marché brésilien a suscité un enthousiasme croissant, émanant principalement des investisseurs domestiques. L'arbitrage vers les actions amorcé en 2019 devrait se poursuivre en 2020, d'autant plus que les taux d'intérêt - et donc les rendements des obligations - continuent de baisser. Le manque d'enthousiasme des investisseurs étrangers se reflète dans la faiblesse de la devise et s'explique essentiellement par des inquiétudes sur les valorisations, en plus d'un taux de croissance du PIB de 2% qui ne semble pas suffisant pour générer un net redressement de la croissance des BPA.

WEG a agréablement surpris le marché, sans actualité majeure. La société continue d'afficher une approche proactive à long terme et a procédé à certains changements générationnels de son management, principalement au sein de l'important réservoir de talents de l'entreprise. WEG a également jeté les bases d'un élargissement de sa gamme de produits avec notamment le développement de solutions solaires et de recharges de camions électriques ainsi que l'achat récent de transformateurs à plus haute tension. La société est bien positionnée pour la reprise attendue des investissements et de la production industrielle dans le pays et bénéficie de la récente faiblesse de la monnaie. À l'instar des autres positions en portefeuille, les sociétés de qualité continuent de se différencier - cependant, tout a un prix. Nous avons ainsi réduit notre position sur WEG en raison d'une valorisation excessive (PER supérieur à 40x), ainsi que sur d'autres titres brésiliens comme B3 et Localiza.

Nous avons finalisé la vente d'Hangzhou Hikvision, essentiellement pour des raisons ESG. Alors que nous restons convaincus de la qualité de la franchise, la société n'a pas réussi à se retirer de ses projets dans le Xinjiang dans les délais qui avaient été convenus.

Hengan, société de biens de consommation courante, a bénéficié de l'accord issu de la guerre commerciale ainsi que du renforcement de la devise chinoise. En outre, la direction a acheté des actions, ce qui laisse à penser que la restructuration des canaux de distribution continue de progresser comme prévu.

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. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RISQUE

- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- La valeur des parts et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et vous êtes susceptible de récupérer un montant inférieur à votre investissement.
- 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. 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, dont :

- 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.

*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 2020. 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.

© 2020 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations.