



MAGELLAN

Société d'Investissement à Capital Variable
Articles L214-01 à L214-49 du Code monétaire et financier
Siège social : 17, Square Edouard VII - 75009 PARIS
R.C.S. PARIS B 344 395 413

EXERCICE 2013

RAPPORT ANNUEL



RAPPORT ETABLI PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
ET PRESENTE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 21 MARS 2014

Chers actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée générale ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre société durant l'exercice clos le 31 décembre 2013 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Vous prendrez ensuite connaissance des rapports du Commissaire aux comptes.

I – ACTIVITE DE LA SOCIETE

- Identification de la SICAV

Dénomination : MAGELLAN ci-après dénommé, dans le présent document, « la SICAV ».

Classification : Actions internationales.

Affectation de résultat : Les revenus des actions C et I sont capitalisés et les revenus des actions A sont distribués.

Code ISIN : Actions C : FR 0000292278

Actions A : FR 0010259317

Actions I : FR 0011238344

- Orientation des placements

Objectif de gestion :

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 en permanence exposé, à hauteur minimum de 60% en valeurs orientées sur les marchés boursiers des pays émergents disposant d'une forte croissance économique par rapport à la moyenne des grands pays industrialisés, principalement en Asie du Sud-Est, Amérique Latine et Europe.

Indicateur de référence :

Aucun indicateur de référence n'est défini. La politique de gestion du gérant est par nature extrêmement souple, dépendant de son appréciation des marchés émergents. Elle ne saurait être liée à un indicateur de référence, qui pourrait induire une mauvaise compréhension de la part de l'investisseur.

En revanche, si l'investisseur le souhaite il peut utiliser à titre purement informatif et a posteriori le MSCI EMERGING MARKETS.

Cet indice est publié par MSCI. Il est disponible sur le site Internet « www.msci.com ».

Stratégie d'investissement

1 – LA STRATEGIE UTILISEE :

La technique du "stock picking" se base sur une sélection d'investissements en fonction uniquement de caractères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers.

COMGEST S.A. a donc défini une méthode de gestion centrée principalement sur l'investissement dans un nombre limité de sociétés de croissance et de qualité. Cette sélection repose sur une recherche fondamentale approfondie, réalisée en interne. L'analyse commence par une étude détaillée des derniers rapports annuels des sociétés, et s'enrichit par un travail de terrain intensif à travers des contacts fréquents avec les dirigeants, les opérationnels, et la visite de sites de production et de distribution. Les gestionnaires peuvent être amenés à vérifier également de nombreux éléments auprès de la concurrence, des clients et des fournisseurs.

Dotées d'un encadrement expérimenté, qualifié et respectueux de l'actionnaire, ces sociétés bénéficient d'une marque reconnue, d'un produit innovant ou d'un savoir-faire unique, qui leur assurent une position commerciale dominante et leur garantissent une autonomie sur les prix et les marges. Enfin, protégées par ces barrières à l'entrée, elles ont une activité aisément compréhensible.

Le gérant sélectionne donc les valeurs de façon discrétionnaire sans contrainte de répartition entre les zones géographiques définies et de répartitions de secteurs et capitalistique (grandes, moyennes, petites).

Les titres sont conservés aussi longtemps que leur potentiel de croissance semble intéressant et que leur valorisation est attractive, aucun horizon d'investissement n'étant fixé a priori. Cela se traduit par une faible rotation des portefeuilles.

2 – LES ACTIFS ET INSTRUMENTS FINANCIERS UTILISES :

La Sicav est en permanence exposée à hauteur de 60% au moins sur les marchés boursiers des pays émergents, principalement en Asie du Sud-Est, en Amérique Latine et en Europe.

La Sicav se réserve la possibilité de détenir :

- des titres de créance et instruments monétaires dans la limite de 20%. Il s'agit d'investissements dans des obligations convertibles qui permettent l'accès à des titres sous-jacents de marchés domestiques peu ouverts à des investisseurs étrangers. Sur certains marchés l'investissement en actions par un investisseur étranger nécessite des autorisations spécifiques des autorités, le recours aux obligations convertibles (cotées sur des marchés internationaux ouverts à tous) permet d'accéder aux titres sous-jacents sélectionnés.
- des dépôts et des OPCVM dans les limites respectives de 10% dans un but de placement de trésorerie dans l'attente d'opportunités d'exposition conforme à la politique de gestion,
- des opérations sur marchés dérivés interbancaires de gré à gré (change à terme) dans une optique de couverture du risque de change,
- des titres intégrant des dérivés dans la limite de 10% dans une optique d'exposition à des marchés boursiers difficiles d'accès pour les investisseurs étrangers.

Profil de risque

Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion est discrétionnaire et repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés actions de l'univers d'investissement. Il existe donc un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur le marché ou les secteurs les plus performants.

Risque actions :

Il s'agit du risque de dépréciation, des actions et/ou des indices, lié à l'investissement et/ou à l'exposition du portefeuille en actions ou à des indices.

En raison de sa stratégie d'investissement, la Sicav est soumise à un risque actions très important, le niveau d'exposition du portefeuille aux actions étant compris entre 60% et 100% de l'actif.

Les fluctuations de cours de ces actions peuvent avoir une influence positive ou négative sur sa valeur liquidative. La baisse du cours des actions correspond au risque de marché.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises de cotation – hors euro- des instruments financiers sur lesquels est investi l'OPCVM par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro.

En raison de sa stratégie d'investissement, la Sicav est soumise à un risque de change très important, le niveau d'exposition du portefeuille aux titres dont la devise de cotation ou de valorisation n'est pas l'euro pouvant être compris entre 90% et 100% de l'actif.

Risque lié aux pays émergents :

L'attention des investisseurs est en outre appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de certains marchés sur lesquels la Sicav investit peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places boursières internationales.

Risque de perte en capital :

Les investisseurs supportent un risque de perte en capital lié à la nature des placements en actions réalisés par la Sicav. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

La Sicav s'adresse à tous souscripteurs.

Actions C : Tous souscripteurs

Actions A : Investisseurs institutionnels

Actions I : Tous souscripteurs

Le profil de risque de Magellan la destine à être souscrite par des actionnaires souhaitant s'exposer aux marchés d'actions internationaux et désirant notamment se diversifier sur les pays émergents.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM dépend de leur situation. Pour le déterminer, ils doivent tenir compte de leur patrimoine personnel, de leurs besoins actuels à horizon de 5 ans et également de leur souhait de prendre des risques ou au contraire de privilégier un investissement prudent. Il leur est également fortement recommandé de diversifier suffisamment leur investissement afin de ne pas les exposer uniquement aux risques liés à MAGELLAN. Aussi, est-il recommandé à toute personne désireuse de souscrire des actions de la Sicav de contacter son conseiller habituel pour avoir une information ou un conseil, plus adapté à sa situation personnelle.

La durée minimale de placement recommandée est de 5 ans.

Procédure du choix des intermédiaires

Description de la procédure du choix des intermédiaires

La sélection et le suivi des intermédiaires sont encadrés par un processus spécifique.

Les brokers actions suivent un processus de classement établi par la Direction de la société.

Les gérants disposent d'une liste de brokers autorisés. Une revue périodique remet en perspective et propose éventuellement l'inclusion motivée de nouveaux brokers et/ou l'exclusion de certains.

Le classement est établi en fonction des critères suivants :

- qualité de la recherche ;
- qualité des prix d'exécution des ordres ;
- qualité du dépouillement ;
- liquidité offerte ;
- pérennité de l'intermédiaire.

Droits de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de Gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille est consultable au siège de celle-ci.

Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation

Le Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation établi en application de l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF dans le cadre de la mise en œuvre des commissions de courtage à facturation partagée à compter du 1er janvier 2008, est disponible sur le site de la Société de Gestion.

Méthode utilisée pour le calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Instruments financiers détenus en portefeuille émis par le prestataire ou entité du groupe

Conformément au règlement général de l'AMF, nous vous informons que le portefeuille ne détient pas d'OPCVM gérés par les entités du groupe Comgest SA (cf le point 3.9.3 « Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille » des comptes annuels).

Instruments financiers détenus en portefeuille émis par le prestataire ou entité du groupe

Conformément au règlement général de l'AMF, nous vous informons que le portefeuille détient 48 878 542,29 € d'OPCVM gérés par les entités du groupe Comgest SA (cf le point 3.9.3 « Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille » des comptes annuels).

Changements intéressant l'OPCVM intervenus au cours de la période

Le 1^{er} juillet 2013, le seuil minimum de souscription initiale ou de souscription ultérieure d'une action C de la SICAV a été supprimé. Depuis cette date, les actionnaires existants et les nouveaux souscripteurs peuvent acquérir une fraction du capital de l'action C de la SICAV que la souscription soit inférieure ou supérieure à une action C. La valeur liquidative des actions C de la SICAV a été divisée par 100 et le nombre d'actions détenues a été multiplié par 100.

Information sur les techniques de gestion efficace de portefeuille

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace de portefeuille ;
- Identité des contreparties à ces techniques ;
- Type et montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie ;
- Revenus découlant de ces techniques pour l'exercice comptable et frais opérationnels directs et indirects occasionnés.

Sur l'exercice 2013, la Sicav n'a pas eu recours à ces techniques.

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Conformément au Décret n°2012-132 du 30 janvier 2012, la société de gestion précise que la politique d'investissement de la Sicav ne prend pas simultanément en compte des critères sociaux, environnementaux, et de qualité de gouvernance.

Les informations concernant les critères ESG sont disponibles sur le site www.comgest.com.

Autres informations

Le prospectus de l'OPCVM est disponible auprès de la Société de Gestion, à son siège ou à l'adresse e-mail suivante : info@comgest.com.

Politique de gestion

Commentaire sur la performance

En 2013, les marchés émergents (ME) sont restés à la peine, la croissance économique s'est encore affaiblie et les taux de rentabilité des entreprises ont diminué. Dans les ME, les chiffres d'affaires et bénéficiaires pâtissent de facteurs structurels (baisse de la productivité, maturité du cycle du crédit...) et leur amélioration est donc difficile à prévoir. La révision à la baisse des prévisions bénéficiaires pèse manifestement sur les bourses émergentes mais leur principal handicap cette année a été l'évolution des devises. Les pays affichant des déficits extérieurs et les producteurs de matières premières ont le plus souffert. Déjà en forte baisse, les monnaies de l'Afrique du Sud, du Brésil, de l'Indonésie et du Chili pourraient encore se déprécier. Votre portefeuille est exposé à trois d'entre elles, mais la croissance des résultats de nos principales positions (Copec, BRF, JBS, WEG, Naspers, MTN et SAB Miller) dépend essentiellement de facturations en devises fortes.

L'allocation géographique a été neutre, le fonds a surtout profité de notre sélection de valeurs dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation de base, et en Russie, Chine et Corée. Les entreprises internet ont bénéficié de l'accélération de la croissance et d'une meilleure visibilité sur le passage redouté de l'internet fixe à l'internet mobile. Elles présentent un attrait indéniable compte tenu de l'essoufflement de la croissance, du manque de respect des entreprises publiques pour les actionnaires et de valorisations élevées dans le secteur de la consommation. Même si leurs multiples ont fortement augmenté, les perspectives de croissance prometteuses des sociétés internet justifient de conserver avec sélectivité la plupart de nos positions. Le fonds a également profité de son exposition à Magnit, Hutchison Wampoa, JBS, Tata Motors et Cielo qui ont toutes annoncé des résultats semestriels conformes ou supérieurs aux prévisions.

Le brésilien Natura et l'indien BHEL ont le plus pesé sur la performance, leur croissance n'ayant pas répondu aux attentes du marché. Cette faiblesse nous semblant temporaire, nous avons conservé ou renforcé nos positions.

Sur l'année 2013, Magellan C a progressé de 2,4%, à comparer à un repli de 6,8% de l'indice MSCI Emerging Markets.

Portefeuille/actualité des sociétés

Nous conservons une exposition importante, quoique plus faible que par le passé, au secteur des biens de consommation de base. Dans ce secteur, les valorisations de nombre d'entreprises ont incontestablement atteint des niveaux trop élevés à un moment où les consommateurs des pays émergents pâtissent du ralentissement de l'activité économique et de la maturité du cycle du crédit. Notre connaissance approfondie des entreprises, nos relations de longue date avec les équipes dirigeantes, la diversification résultant d'une exposition à des entreprises internationales (Heineken, SAB Miller, Coca-Cola HBC, JBS) et les sous-pondérations de notre portefeuille devraient nous protéger de tout risque de « de-rating » en cas de redressement moins prononcé que prévu de la consommation.

Les résultats de nos positions dans l'assurance vie (China Life, Ping An et Samsung Life) se sont améliorés, portés par un meilleur rendement des investissements (fin de la baisse des taux d'intérêt et redressement des marchés d'actions) et un appétit accru des clients pour l'assurance vie. Les investisseurs semblent boudier le secteur de l'assurance en dépit de ses perspectives de croissance prometteuses – en Asie ou en Amérique latine, les primes ont connu une croissance annuelle à deux

chiffres au cours de la décennie écoulée. En Chine en particulier, le secteur est dominé par quelques entreprises nationales, comme China Life et Ping An. China Life bénéficie de son vaste réseau de distribution, de ses solides compétences dans l'actuariat et de sa position dominante dans les zones rurales. L'entreprise tire plus de la moitié de ses bénéfices de produits offrant une protection à long terme et difficilement renégociables. Ces atouts compensent l'incidence négative de l'immixtion des autorités chinoises dans sa gestion. L'annonce récente de réformes ayant notamment pour objet d'offrir une meilleure protection sociale devrait contribuer à une amélioration des perspectives de croissance de l'entreprise.

Pour la quatrième année consécutive, TSMC demeure notre principale position. Par bien des aspects, la valeur nous semble constituer un investissement classique de Comgest : elle est à la pointe de la technologie dans le domaine des semi-conducteurs, n'a pas de conflits d'intérêts, entretient une relation étroite et à long terme avec ses clients, génère une trésorerie abondante, est très bien gérée et bénéficie de la pérennité de la croissance et de la constante évolution du secteur de l'informatique et des télécommunications. TSMC a affiché une croissance bénéficiaire de plus de 20% par an au cours des 10 dernières années et présente un PER de seulement 13 fois ses résultats prospectifs pour les douze prochains mois, justifiant la pondération élevée de la société.

Changements récents au sein du portefeuille

Nous avons intégré Mediatek au portefeuille. Cette entreprise taïwanaise conçoit des puces utilisées dans les outils de télécommunications. Bien qu'elle ne soit pas encore une entreprise technologique de pointe, Mediatek démontre une formidable aptitude à suivre la tendance et à proposer des solutions de haute qualité peu coûteuses. La valeur devrait continuer à bénéficier de la prolifération rapide des smartphones d'entrée de gamme en Chine et dans les autres pays émergents.

Cette année, nous avons soldé nos positions sur Bharti Airtel, Bunge et Petrobras et avons allégé les positions sur BRF, Coca-Cola Icecek, Heineken, Magnit, Tencent, Baidu et Yandex pour des raisons de valorisation atteinte. Parmi les nouvelles valeurs citons Cielo, Richemont, Hutchison Wampoa, Localiza et Tata Motors.

Perspectives

Les perspectives des marchés émergents pour 2014 sont incertaines. Les valorisations ont baissé et le pessimisme a tendance à l'emporter, mais la croissance macro- et microéconomique reste décevante. La reprise que semble connaître l'économie mondiale devra impérativement s'accélérer en 2014.

La situation actuelle n'est pas comparable à celle de la fin des années 1990, période pendant laquelle la classe d'actifs avait pâti d'une série de crises. Les dettes extérieures ont fortement diminué, les banques centrales disposent de réserves internationales plus élevées et les taux de change ne sont généralement plus indexés. Très volatiles dans le passé, les balances courantes agrégées sont désormais stables. Les pays qui affichent des soldes budgétaires et courants solides ou qui entreprennent des réformes (par exemple la Chine, le Mexique et peut-être l'Inde) devraient largement surperformer ceux qui comptent sur des financements étrangers (Indonésie et Turquie).

Parmi les investissements de croissance les plus encourageants, notons que le fonds est de plus en plus exposé aux multinationales des pays émergents - entreprises dont le siège est situé dans ces pays mais qui opèrent à l'échelle mondiale - notamment TSMC, JBS et Tata Motors, qui bénéficient de la croissance hors de leur pays ou région d'origine.

Les investissements ne semblant plus porter aveuglément sur des ETF, la sélection de valeurs de Comgest devrait produire des résultats probants et le ralentissement de l'économie mondiale nous permettre d'identifier d'autres valeurs présentant une croissance durable.

En dépit des perspectives mitigées de la classe d'actifs, nous tablons avec confiance sur une croissance du BPA du portefeuille de 11,6% en 2014. Nous pensons que la décote de valorisation actuelle reflète la visibilité de la croissance dans un environnement émergent incertain. Comme toujours, nous ignorons quand ce profil rendement risque se traduira en performance boursière mais nous sommes confiants que cela arrivera.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

II – RESULTATS – AFFECTATION

- Examen des comptes et résultats

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles et méthodes d'établissement des comptes annuels sont identiques à celles retenues pour les exercices précédents.

Vous trouverez dans l'annexe toutes explications complémentaires.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Il est constaté que le nombre d'actions en circulation qui ressortait à 2 313 867,2567 au 31 décembre 2012, s'établissait à 133 925 615,8525 au 31 décembre 2013. A cette même date, l'actif net s'élevait à 2 825 907 546,91 euros contre 3 791 095 327,46 euros au terme de l'exercice précédent.

- Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils sont présentés et qui font apparaître un résultat de 6 927 494,51 euros.

Nous vous proposons de bien vouloir décider d'affecter le résultat de la manière suivante :

- de capitaliser la somme de 1 881 093,57 euros afférente aux actions « C » (FR0000292278) ;
- de répartir aux actions « A » (FR0010259317) la somme de 4 111 891,58 euros ;
- de reporter à nouveau le solde des revenus distribuables des actions « A » soit 1 507,35 euros ;
- de capitaliser la somme de 933 285,44 euros afférente aux actions « I » (FR0011238344) ;

Il est proposé de fixer à 16,33 euros, le montant du dividende revenant à chaque action « A ».

Le dividende sera mis en paiement le 4 avril 2014 et sera distribué à toutes les actions « A » existantes à cette date.

Il est rappelé que les dividendes nets payés pour les actions A, éligible à la réfaction de 40% ont été les suivants au cours des trois derniers exercices

Exercice 2010 : 15,69 euros, crédit d'impôt : 1,08.

Exercice 2011 : 19,84 euros, crédit d'impôt : 1,41.

Exercice 2012 : 16,15 euros, crédit d'impôt : 2,34.

- Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R225-102 du code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

III- CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L225-38 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous informons qu'aucune convention visée à l'article L225-38 du code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

Le conseil d'administration tient la liste des conventions de la SICAV à votre disposition sur demande.

IV- ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

Nous vous précisons qu'aucun mandat d'administrateur ou de commissaire aux comptes n'est arrivé à échéance.

- Rappel des dates d'expiration des mandats

Nous vous rappelons les dates d'échéance des mandats dans le tableau ci-dessous :

Nom et Prénom	Fonctions	Echéance de mandat (à l'issue de l'AGO statuant sur les comptes clos en.....)
VIELLIARD Jean-François	Président	Décembre 2018
STRAUSS Vincent	Directeur général Administrateur	Décembre 2018
d'IMPERIO Isabelle	Administrateur	Décembre 2016
JOUTARD Christian	Administrateur	Décembre 2014
STANISLAWSKI Wojciech	Administrateur	Décembre 2018
C.P.C.E.A, représentée par SCANDELLA Jean-Claude	Administrateur	Décembre 2014
COMGEST SA représenté par SCANDELLA Jean-Louis	Administrateur	Décembre 2014
OFIVALMO représenté par MASUCCI- COURTY Carole	Administrateur	Décembre 2014
Cabinet S.F.P.B.	Commissaire aux comptes titulaire	Décembre 2017
COSSE Pascal	Commissaire aux comptes suppléant	Décembre 2017

- Modalités d'exercice de la direction générale

Conformément aux dispositions de l'article R225-102 du code de commerce sur les sociétés commerciales, nous vous précisons que le conseil d'administration a choisi la modalité d'exercice de la direction générale et a opté pour la dissociation des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général.

Monsieur Vincent STRAUSS a été nommé Directeur Général de la SICAV. Aucune restriction n'a été apportée à ses pouvoirs par le conseil d'administration.

V – INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Liste des mandats et fonctions


Conformément aux dispositions de l'article L225-102-1 du code de commerce, nous portons à votre connaissance la liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux dans toutes autres sociétés.

Mandataire social	Nom des sociétés	Personne morale représentée	Nature de la fonction
Monsieur Jean-François VIELLIARD	RENAISSANCE EUROPE		Président du Conseil d'administration
Monsieur Vincent STRAUSS	COMGEST SA		Président du Directoire
	SICAV COMGEST MONDE		Administrateur
	SICAV COMGEST JAPAN	COMGEST SA	Administrateur Directeur général
	COMGEST GLOBAL INVESTOR SAS		Président
	COMGEST CONTINUATION SAS		Président
Madame Isabelle d'IMPERIO	SICAV RENAISSANCE EUROPE		Administrateur
Monsieur Jean-Claude GUIMIOT	SOFRAGI	CPCEA	Administrateur
	ASTORG EUROPE ACTION	CPCEA	Administrateur
	OPTILIA DIVERSIFIE		Administrateur
	MARIANNE	AGRICA	Administrateur
	LA SICAV DES ANALYSTES		Administrateur
	CRR EMERGING VALOR	CPCEA	Administrateur
	OFI CONVERTIBLE		Administrateur
	Cie IMMOBILIERE ACOFI AGRICA EPARGNE SAS		Administrateur Directeur Général délégué

Votre conseil vous invite, après la lecture des rapports présentés par votre commissaire aux comptes, à adopter les résolutions qu'il soumet à votre vote.

Le conseil d'administration





Examen et arrêté des comptes de l'exercice clos
le 31 décembre 2013

BILAN ACTIF AU 31/12/2013 EN EUR


	31/12/2013	31/12/2012
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	2 724 627 722,96	3 642 479 363,71
Actions et valeurs assimilées	2 675 749 180,67	3 582 763 422,72
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 675 749 180,67	3 582 763 422,72
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	48 878 542,29	59 715 940,99
OPC européens coordonnés et OPC français à vocation générale	48 878 542,29	59 715 940,99
OPC réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	7 592 520,11	39 430 854,74
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 592 520,11	39 430 854,74
Comptes financiers	111 861 926,43	159 628 454,00
Liquidités	111 861 926,43	159 628 454,00
Total de l'actif	2 844 082 169,50	3 841 538 672,45

BILAN PASSIF AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Capitaux propres		
Capital	2 718 094 632,99	3 782 255 463,29
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	283,43	248,65
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	100 885 135,98	0,00
Résultat de l'exercice (a, b)	6 927 494,51	8 839 615,52
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	2 825 907 546,91	3 791 095 327,46
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	18 174 622,59	50 443 344,99
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	18 174 622,59	50 443 344,99
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	2 844 082 169,50	3 841 538 672,45

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice



HORS-BILAN AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	36 497,62	66 482,14
Produits sur actions et valeurs assimilées	57 427 995,77	72 333 893,34
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	15 493,53
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	57 464 493,39	72 415 869,01
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3 249,46	6 514,10
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	3 249,46	6 514,10
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	57 461 243,93	72 409 354,91
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	50 450 802,93	62 688 879,41
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	7 010 441,00	9 720 475,50
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-82 946,49	-880 859,98
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	6 927 494,51	8 839 615,52

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

L'article 18 de l'ordonnance 2011-915 prévoit la possibilité de distribuer des plus-values nettes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Le plan comptable des OPCVM a été modifié pour tenir compte de cette nouvelle possibilité. Les changements portent sur la définition des sommes distribuables. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais s'ajoutent au résultat net pour déterminer les sommes distribuables.

Les données des exercices précédents n'ont pas fait l'objet de retraitement.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais inclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO. La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité du Conseil d'Administration en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN)
ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPCVM détenus :

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM. Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net par part sur la part C est de 1,75 % TTC. Le taux appliqué sur la base de l'actif net par part sur la part A est de 0,80 % TTC.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net par part sur la part I est de 1.25 % TTC.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables:

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat:

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des Revenus.

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus, le résultat net est réparti entre les différentes catégories de parts ou actions au prorata de leur quote-part dans l'actif net global.

La quote-part des sommes distribuables correspondant aux parts ou actions A sera distribuée, celle correspondant aux parts ou actions C et aux parts ou actions I sera capitalisée.

Les Plus et Moins-values:

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Part C	Part I	Part A
Affectation du résultat net	Capitalisation	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Actif net en début d'exercice	3 791 095 327,46	3 938 406 366,37
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	623 560 005,01	802 789 722,15
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 642 157 452,16	-1 346 232 223,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	401 083 442,38	293 341 279,62
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-239 551 940,17	-341 159 839,77
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	0,00	0,00
Différences de change	-243 485 070,25	-76 843 862,20
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	134 211 382,52	519 508 501,90
Différence d'estimation exercice N	536 422 989,33	402 211 606,81
Différence d'estimation exercice N-1	-402 211 606,81	117 296 895,09
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-5 858 588,88	-8 435 093,11
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	7 010 441,00	9 720 475,50
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	2 825 907 546,91	3 791 095 327,46

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	111 861 926,43	3,96
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	111 861 926,43	3,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	USD		HKD		BRL		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	452 324 286,08	16,01	459 681 542,06	16,27	434 201 325,76	15,37	1 253 468 026,77	44,36
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	26 861 642,29	0,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	565 423,68	0,02	0,00	0,00	339 239,29	0,01	4 927 625,59	0,17
Comptes financiers	48 390,42	0,00	23 035,24	0,00	20 445 575,21	0,72	1 646 459,79	0,06
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2013
Créances	
Ventes à règlement différé	2 744 151,76
Souscriptions à recevoir	1 760 231,55
Dépôts de garantie en espèces	1 556,33
Coupons et dividendes en espèces	3 086 580,47
Total des créances	7 592 520,11
Dettes	
Achats à règlement différé	993 651,21
Rachats à payer	6 002 505,48
Frais de gestion	11 178 465,90
Total des dettes	18 174 622,59

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En actions	En montant
MAGELLAN C		
Actions souscrites durant l'exercice	168 104 886,9198	474 472 319,95
Actions rachetées durant l'exercice	-36 462 529,6503	-1 450 692 213,85
Solde net des souscriptions/rachats	131 642 357,2695	-976 219 893,90
MAGELLAN I		
Actions souscrites durant l'exercice	87 752,6908	146 680 507,55
Actions rachetées durant l'exercice	-6 763,8639	-10 795 103,20
Solde net des souscriptions/rachats	80 988,8269	135 885 404,35
MAGELLAN A		
Actions souscrites durant l'exercice	1 464,2453	2 407 177,51
Actions rachetées durant l'exercice	-113 061,7459	-180 670 135,11
Solde net des souscriptions/rachats	-111 597,5006	-178 262 957,60

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
MAGELLAN C	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
MAGELLAN I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
MAGELLAN A	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2013
MAGELLAN C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	46 072 336,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,72
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2013
MAGELLAN I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	725 254,55
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,21
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
MAGELLAN A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 653 212,33
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,79
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00



3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPCVM :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2013
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2013
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2013
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			48 878 542,29
	IE00B4R6DW15	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	8 807 200,00
	IE00B03DF997	COMGEST GROWTH PLC INDIA USD CAP	26 861 642,29
	IE00B1VC7227	GEM PROMISING EUR 3DEC	13 209 700,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2013	31/12/2012
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	283,43	248,65
Résultat	6 927 494,51	8 839 615,52
Total	6 927 777,94	8 839 864,17
	31/12/2013	31/12/2012
MAGELLAN C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 881 093,57	2 861 195,81
Total	1 881 093,57	2 861 195,81
	31/12/2013	31/12/2012
MAGELLAN I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	933 285,44	109 392,13
Total	933 285,44	109 392,13
	31/12/2013	31/12/2012
MAGELLAN A		
Affectation		
Distribution	4 111 891,58	5 868 867,24
Report à nouveau de l'exercice	1 507,35	408,99
Capitalisation	0,00	0,00
Total	4 113 398,93	5 869 276,23
Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	251 799,8520	363 397,3526
Distribution unitaire	16,33	16,15
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	516 724,91	851 559,71

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables
afférente aux plus et moins-values nettes**

	31/12/2013	31/12/2012
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	100 885 135,98	0,00
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	100 885 135,98	0,00

	31/12/2013	31/12/2012
MAGELLAN C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	80 310 285,67	0,00
Total	80 310 285,67	0,00

	31/12/2013	31/12/2012
MAGELLAN I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	5 797 200,93	0,00
Total	5 797 200,93	0,00

	31/12/2013	31/12/2012
MAGELLAN A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	14 777 649,38	0,00
Total	14 777 649,38	0,00

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Actif net Global en EUR	3 275 305 456,06	5 862 030 982,90	3 938 406 366,37	3 791 095 327,46	2 825 907 546,91
MAGELLAN A					
Actif net en EUR	552 400 061,16	798 331 027,97	585 047 993,79	584 693 062,03	414 561 540,33
Nombre de titres	396 842,0000	449 308,3705	401 265,7405	363 397,3526	251 799,8520
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 391,98	1 776,79	1 458,00	1 608,96	1 646,39
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	58,68
Distribution unitaire en EUR sur résultat	14,11	15,69	19,84	16,15	16,33
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,30	1,08	1,41	2,34	*
MAGELLAN I					
Actif net en EUR	0,00	0,00	0,00	24 514 706,41	162 650 471,11
Nombre de titres	0,0000	0,0000	0,0000	14 870,2060	95 859,0329
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	1 648,57	1 696,76
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	60,47
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	7,35	9,73
MAGELLAN C					
Actif net en EUR	2 722 905 394,90	5 063 699 954,93	3 353 358 372,58	3 181 887 559,02	2 248 695 535,47
Nombre de titres	1 921 109,0000	2 799 116,2840	2 257 949,7380	1 935 599,6981	133 577 956,9676
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 417,36	1 809,03	1 485,13	1 643,87	16,83
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,60
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	2,44	1,38	5,54	1,47	0,01

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
MTN GROUP LTD	ZAR	4 500 000	67 666 969,23	2,39
NASPERS LTD	ZAR	705 000	53 538 732,57	1,89
SANLAM LIMITED	ZAR	19 727 000	72 771 871,43	2,58
TOTAL AFRIQUE DU SUD			193 977 573,23	6,86
BRESIL				
BRF NM	BRL	3 300 000	49 993 078,95	1,77
CCR S.A	BRL	10 100 000	55 207 554,71	1,95
CIELO	BRL	2 672 000	53 958 627,48	1,91
JBS SA	BRL	28 000 000	75 534 843,66	2,67
LOCALIZA RENT A CAR	BRL	3 250 000	33 270 274,84	1,18
NATURA COSMETICOS	BRL	7 000 000	89 078 577,03	3,15
WEG SA COM NPV	BRL	8 050 000	77 158 369,09	2,73
TOTAL BRESIL			434 201 325,76	15,36
CHILI				
COPEC	CLP	6 775 000	65 871 656,12	2,33
TOTAL CHILI			65 871 656,12	2,33
CHINE				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	675 000	87 135 962,84	3,08
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	54 500 000	123 697 855,73	4,38
PING AN INS.(GRP) CO.CHINA A	CNY	7 699 917	38 518 045,60	1,36
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	6 750 000	43 876 295,12	1,55
TOTAL CHINE			293 228 159,29	10,37
HONG KONG				
CHINA MOBILE LTD	HKD	16 750 000	126 044 757,26	4,46
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	HKD	18 250 000	31 395 131,17	1,11
HUTCHISON WHAMPOA ORD	HKD	8 020 000	79 116 834,98	2,80
TOTAL HONG KONG			236 556 723,41	8,37
ILES CAIMANES				
TENCENT HOLDINGS LTD NV	HKD	1 200 000	55 550 667,80	1,97
TOTAL ILES CAIMANES			55 550 667,80	1,97
INDE				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	33 850 000	70 255 159,09	2,49
NATIONAL THERMAL POWER CORP LTD	INR	20 300 000	32 629 342,36	1,15
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	INR	26 165 229	30 544 944,22	1,08
TATA MOTORS	INR	18 529 000	81 826 374,96	2,90

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
JERSEY				
RANDGOLD RESOURCES	GBP	20 000	911 057,69	0,03
TOTAL JERSEY			911 057,69	0,03
LUXEMBOURG				
TENARIS SA ADR	USD	3 525 000	111 765 484,96	3,96
TOTAL LUXEMBOURG			111 765 484,96	3,96
MALAISIE				
GENTING BHD	MYR	27 000 000	61 376 552,30	2,17
GENTING BHD-CW	MYR	6 750 000	4 681 008,98	0,17
TOTAL MALAISIE			66 057 561,28	2,34
MEXIQUE				
AMERICA MOVIL ADR	USD	3 500 000	59 359 918,72	2,10
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	200 000	14 205 159,84	0,50
WAL-MART DE MEXICO EX CIFRA SA	MXN	29 000 000	55 052 307,28	1,95
TOTAL MEXIQUE			128 617 385,84	4,55
PAYS-BAS				
HEINEKEN	EUR	1 550 000	76 074 000,00	2,69
YANDEX	USD	2 900 000	90 812 438,77	3,22
TOTAL PAYS-BAS			166 886 438,77	5,91
REPUBLIQUE DE COREE				
NAVER	KRW	110 000	54 764 768,68	1,94
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD	KRW	1 210 000	86 534 385,87	3,06
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			141 299 154,55	5,00
ROYAUME UNI				
SABMILLER PLC EX SOUTH AFRI BREW	ZAR	1 575 000	58 139 121,97	2,06
TOTAL ROYAUME UNI			58 139 121,97	2,06
RUSSIE				
MAGNIT GDR SPONSORED	USD	1 200 000	57 650 858,16	2,04
MOBILE TELESYSTEMS SP ADR	USD	2 000 000	31 394 462,79	1,11
TOTAL RUSSIE			89 045 320,95	3,15
SUISSE				
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	1 000 000	72 460 220,32	2,56
COCA-COLA HBC SA	GBP	3 000 000	63 533 653,85	2,25
TOTAL SUISSE			135 993 874,17	4,81
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	6 000 000	64 795 447,52	2,29
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	67 000 000	172 118 234,04	6,09
TOTAL TAIWAN			236 913 681,56	8,38

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TURQUIE				
COCA COLA ICE SAN	TRY	2 601 703	45 478 172,69	1,61
TOTAL TURQUIE			45 478 172,69	1,61
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			2 675 749 180,67	94,68
TOTAL Actions et valeurs assimilées			2 675 749 180,67	94,68
Organismes de placement collectif				
OPC européens coordonnés et assimilables				
IRLANDE				
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	EUR	808 000	8 807 200,00	0,31
COMGEST GROWTH PLC INDIA USD CAP	USD	1 550 000	26 861 642,29	0,95
GEM PROMISING EUR 3DEC	EUR	1 130 000	13 209 700,00	0,47
TOTAL IRLANDE			48 878 542,29	1,73
TOTAL OPC européens coordonnés et assimilables			48 878 542,29	1,73
TOTAL Organismes de placement collectif			48 878 542,29	1,73
Créances			7 592 520,11	0,27
Dettes			-18 174 622,59	-0,64
Comptes financiers			111 861 926,43	3,96
Actif net			2 825 907 546,91	100,00

MAGELLAN A	EUR	251 799,8520	1 646,39	
MAGELLAN I	EUR	95 859,0329	1 696,76	
MAGELLAN C	EUR	133 577 956,9676	16,83	

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Portefeuille : **MAGELLAN**

DECOMPOSITION DU COUPON

	NET GLOBAL	DEWISE	NET UNITAIRE	DEWISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à réfaction et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	4 111 891,58	EUR	16,33	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	4 111 891,58	EUR	16,33	EUR



Informations supplémentaires pour les investisseurs suisses

Conditions pour la distribution de la Sicav en Suisse, et à partir de la Suisse

Pour la distribution de la Sicav en Suisse et à partir de Suisse, les informations suivantes s'ajoutent aux termes et conditions figurant dans le prospectus :

Représentant et service de paiement en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002 ZÜRICH
SUISSE

Lieu d'exécution et for

Le siège du Représentant à Zurich constituera le lieu d'exécution et le for pour les actions de la Sicav distribuées en Suisse.

Obtention des documents publiés par la Sicav

Les statuts, le prospectus et les rapports annuels et semestriels de la Sicav et le rapport des transactions par fonds sont disponibles gratuitement et sur demande auprès du Représentant.

Annonces légales et informations de la Sicav

En Suisse, la Sicav publiera ses annonces légales et ses informations dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) et sur le site www.swissfunddata.ch

Publication des cotations en Suisse

Les prix d'émission et de rachat des actions des différents compartiments de la Sicav sont publiés sur le site www.swissfunddata.ch

Taux de rotation du portefeuille : 8,76 %

Performance

La performance à la clôture de l'exercice et des cinq années civiles précédentes sont calculées conformément aux recommandations de l'association suisse des fonds de placement (SFA) et sont mentionnées ci-dessous :

VL de clôture	Performance annuelle
29/12/2006	27,75%
31/12/2007	23,60%
31/12/2008	-43,72%
31/12/2009	57,67%
31/12/2010	27,63%
31/12/2011	-17,90%
31/12/2012	10,69%
31/12/2013	2,44%

Les performances historiques ne représentent pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performances, calculées en Euros, ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions.





Certification du contrôleur légal des comptes

