

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

| | |
|--|-----|
| Amadeus IT Group SA Class A | 4,7 |
| Comcast Corporation Class A | 4,3 |
| Becton, Dickinson and Company | 4,3 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing C.. | 3,8 |
| China Life Insurance Co. Ltd. Class .. | 3,8 |

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 |
|---------------------|-------|--------|
| Technologie | 30,3 | 16,9 |
| Conso. cyclique | 14,4 | 12,1 |
| Industrie | 13,4 | 10,9 |
| Conso. non cyclique | 12,4 | 9,3 |
| Pharma/Santé | 10,8 | 11,4 |
| [Cash] | 4,8 | -- |
| Services financiers | 3,8 | 18,7 |
| Télécommunications | 3,7 | 3,2 |
| Autres | 3,4 | -- |
| Produits de base | 3,0 | 5,1 |
| Energie | -- | 6,1 |
| Services publics | -- | 3,1 |
| Immobilier | -- | 3,1 |

RÉPARTITION PAR ZONE (%)

| | Portef. | Indice |
|----------------|---------|--------|
| Japon | 32,9 | 7,7 |
| Etats-Unis | 29,5 | 52,6 |
| Pays Emergents | 17,1 | 11,3 |
| Europe | 15,5 | 21,0 |
| [Cash] | 4,8 | -- |
| Autres | 0,2 | 7,3 |

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

NOTATIONS (au 30.06.2017)

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity
Nombre de fonds dans la catégorie : 757



© 2017 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 30.06.2017 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 la performance absolue sans référence à un indice, dans une optique long terme au travers de la sélection de titres (stock picking). Le portefeuille est exposé à hauteur minimum de 60% sur des marchés d'actions internationales.

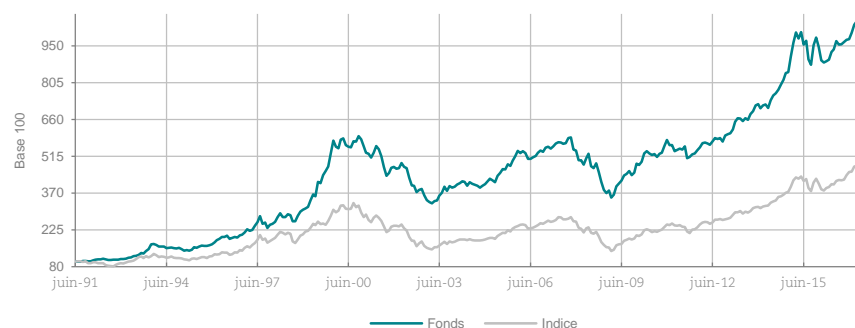
Le fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme.

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 30.06.2017

PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 30.06.2017

| | 1 mois | QTD | YTD | Annualisée | | | | Depuis création |
|-------------------|--------|-------|------|------------|-------|-------|--------|-----------------|
| | | | | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | |
| Fonds | -1,09 | 1,34 | 8,66 | 13,27 | 12,01 | 13,10 | 6,41 | 9,50 |
| Indice | -0,96 | -2,22 | 3,09 | 15,70 | 11,39 | 12,92 | 5,47 | 6,09 |
| Volatilité fonds | - | - | - | 8,97 | 15,03 | 13,48 | 15,08 | 13,95 |
| Volatilité indice | - | - | - | 10,54 | 15,66 | 13,80 | 17,89 | 16,65 |

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fonds | 11,84 | 19,71 | 17,54 | 11,75 | 3,13 |
| Indice | 14,35 | 17,49 | 18,61 | 8,76 | 11,09 |

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

| | Q2 2012 | Q2 2013 | Q2 2014 | Q2 2015 | Q2 2016 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | -Q2 2013 | -Q2 2014 | -Q2 2015 | -Q2 2016 | -Q2 2017 |
| Fonds | 14,01 | 15,50 | 26,53 | -1,93 | 13,27 |
| Indice | 13,80 | 16,73 | 23,75 | -3,45 | 15,70 |

Performance exprimée en EUR

Indice : MSCI AC World - Net Return (MSCI AC World - Price Return jusqu'au 30.06.2005). 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. Comgest SA a repris la totalité de la gestion du fonds le 27/06/91 et la « performance depuis la création » se réfère à cette date.

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) : | 1 616,33€ |
| Actif total du fonds (toutes classes, mio) : | 504,75€ |
| Nombre de titres : | 34 |
| Moy. pondérée des capi. boursières (mio) : | 94 556€ |
| Poids des 10 principales positions : | 38,5% |
| Active share : | 92,9% |

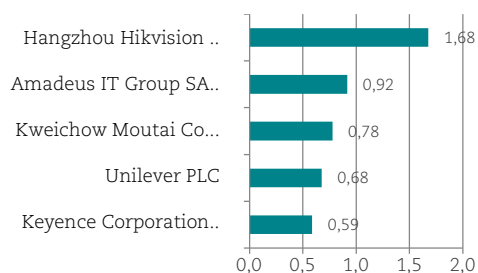
Les positions excluent le cash et ses équivalents.

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

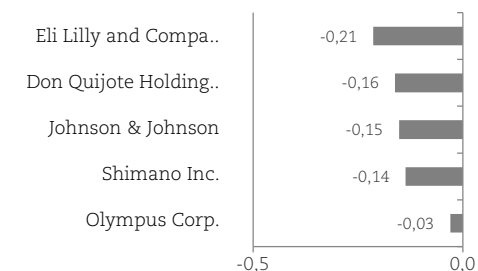
| | Portef. | Indice |
|-----|---------|--------|
| USD | 33,5 | 53,9 |
| JPY | 32,9 | 7,7 |
| EUR | 15,2 | 10,6 |
| CNY | 7,1 | -- |
| HKD | 3,8 | 3,4 |
| GBP | 3,0 | 5,8 |
| ZAR | 2,4 | 0,7 |
| CHF | 2,1 | 2,8 |
| CAD | -- | 3,1 |
| AUD | -- | 2,3 |
| KRW | -- | 1,8 |
| TWD | -- | 1,4 |
| INR | -- | 1,0 |
| SEK | -- | 1,0 |
| BRL | -- | 0,7 |
| DKK | -- | 0,6 |
| SGD | -- | 0,4 |
| MXN | -- | 0,4 |
| RUB | -- | 0,3 |
| IDR | -- | 0,3 |
| MYR | -- | 0,3 |
| THB | -- | 0,2 |
| NOK | -- | 0,2 |
| PLN | -- | 0,1 |
| PHP | -- | 0,1 |
| TRY | -- | 0,1 |
| CLP | -- | 0,1 |
| ILS | -- | 0,1 |
| QAR | -- | 0,1 |
| AED | -- | 0,1 |
| NZD | -- | 0,1 |
| COP | -- | 0,1 |

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS YTD (%)



5 MOINS BONS CONTRIBUTEURS 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

Pour la première fois depuis 2010, la progression des marchés actions lors du premier semestre 2017 a été principalement tirée par la croissance des bénéficiaires des entreprises. Alors que les conditions économiques restent globalement favorables à travers le monde et que l'accès au crédit reste aisé, les analystes ont dû pour la première fois en six ans revoir à la hausse leurs attentes de progression de bénéficiaires pour l'année à venir. Les analystes anticipent dorénavant une progression de 14% des bénéficiaires mondiaux en 2017 et de 11% en 2018. Mais si les bénéficiaires ont été le principal moteur des marchés, il est indéniable que la baisse du prix des matières premières laissant présager de pressions inflationnistes faibles, et donc de taux d'intérêt durablement bas, ont également permis aux marchés actions de continuer de s'apprécier.

Ce premier semestre a également été marqué par une très forte disparité des performances entre les différentes zones géographiques. Les pays émergents ont ainsi enregistré la plus forte hausse (+9,5% en euros, 18,4% en USD) alors que la croissance des bénéficiaires s'est fortement accélérée avec une expansion attendue de 20% en 2017. Par ailleurs, un dollar plus faible, dans un contexte de retour de la croissance en Europe et de chiffres légèrement décevants du côté des Etats-Unis, a comme souvent été favorable à la prise de risque dans cette zone du monde. Enfin, le rebond des exportations chinoises dans un contexte économique plus favorable combiné à la résilience du marché immobilier alors que les conditions monétaires restent très favorables, ont permis à la zone Asie et plus particulièrement au marché chinois de se distinguer. Le marché européen s'est également extrêmement bien comporté profitant de la surprise favorable qu'a été l'élection d'Emmanuel Macron en France et de la multiplication d'indicateurs économiques plus favorables. À l'inverse, le marché japonais a souffert d'une croissance domestique molle ainsi que d'un yen fort. Enfin, le marché américain a pâti de la déception des investisseurs quant à la réalisation des promesses de Donald Trump ainsi que de niveaux de valorisation déjà élevés après huit ans de course en tête par rapport aux autres indices mondiaux.

Il est important de souligner ici que c'est une nouvelle fois la sélection de valeurs qui a fait la différence au cours du semestre sous revue.

Ainsi, seul le tiers de la performance s'explique par l'allocation sectorielle de votre fonds. Notre forte exposition au secteur de la technologie, meilleur secteur cette année ainsi que notre absence du secteur de l'énergie qui a enregistré la moins bonne performance, nous ont ainsi été favorable.

Mais c'est la sélection de valeurs, dans les secteurs de la technologie, de la consommation non discrétionnaire et des télécommunications qui a fait la différence.

Hangzhou Hikvision, leader chinois des équipements de vidéo surveillance, s'est ainsi apprécié de 95,7% en euros (111,7% en USD) alors que ses profits opérationnels étaient en progression de 37% lors du premier trimestre, grâce notamment à une forte progression de ses ventes en dehors de Chine qui représentent maintenant près d'un tiers des ventes. Amadeus, leader mondial des logiciels de gestion de voyages pour compagnies aériennes, a vu son titre s'apprécier de 23,2% en euros (33,2% en USD) alors que ses ventes étaient en hausse de 12% grâce notamment à des gains de part de marché continus que ce soit dans les services informatiques ou dans la gestion des réservations.

Dans le secteur de la consommation non discrétionnaire, le parcours de Kweichow Moutai que nous avions acheté en 2015 reste impressionnant, la valeur progressant de 33,9% en euros (44,8% en USD) grâce à des ventes en hausse de 36% sous l'effet des augmentations du prix de ses spiritueux dans un contexte de production limitée. Unilever s'est également distingué (24,6% en euros, 34,8% en USD), profitant de l'offre de Kraft Heinz qui, si elle a finalement été retirée, a conduit le management à cibler de façon plus explicite des réductions de coût et une nette amélioration de sa marge opérationnelle (de 16,4% en 2016 à 20% en 2020) au cours des trois prochaines années.

Par ailleurs, il est très intéressant de souligner que l'allocation géographique a eu un impact quasiment nul cette année alors que plus de 90% de la surperformance sont liés à la sélection de valeurs. Nos titres ont surperformé dans chacune de leur zone géographique respective cette année. Nos valeurs ont ainsi surperformé l'indice MSCI Emerging Markets grâce à Hangzhou Hikvision et Kweichow Moutai. Aux Etats-Unis, nos sociétés ont fait mieux que le S&P 500 grâce notamment à deux leaders des technologies médicales, Becton Dickinson (9,8% en euros, 18,8% en USD) champion mondial des seringues et cathéters, et Medtronic (15,8% en euros, 25,3% en USD) leader des outils de gestion du rythme cardiaque. En Europe, nos sociétés ont enregistré une performance supérieure à celle de l'indice grâce notamment à Amadeus et Unilever. Enfin, nos sociétés japonaises ont fait mieux que le Topix grâce à Keyence (18,3% en euros, 27,9% en USD), leader mondial des capteurs permettant d'optimiser les chaînes de production.

Six valeurs ont été achetées en cours d'année : Shin Etsu Chemical, leader mondial des gaufres en silicium sur lesquelles sont dessinés les microprocesseurs ; SAP, leader des logiciels de gestion d'entreprise ; Intuit, principal acteur américain dans les logiciels de gestion de comptabilité pour les petites et moyennes entreprises et de gestion des impôts pour particuliers ; Naspers, conglomérat sud-africain dont la principale pépite reste les 33% qu'il détient dans Tencent, le leader chinois des jeux vidéos et du social media ; Eli Lilly, un des principaux laboratoires pharmaceutiques mondiaux, leader dans le diabète, la cancérologie et la santé animale ; et Oracle, leader mondial des logiciels de gestion de bases de données. Cinq valeurs ont été vendues en raison de perspectives de croissance moins visibles ou importantes que par le passé : Infosys, Johnson & Johnson, Obic, China Mobile et East Japan Railway.

INFORMATIONS PRATIQUES

ISIN : FR0000284689

Bloomberg : CGMONDE FP

Domicile : France

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de lancement de la classe : 27/06/1991

Classification AMF : Actions internationales

Éligible PEA : Non

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :

MSCI AC World - Net Return

Structure légale :

Comgest Monde, SICAV de droit français, conforme aux normes européennes (UCITS V)

Société de gestion :

Comgest S.A. (CSA)

Réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023

L'équipe de gestion mentionnée ci-dessous peut inclure des sous-conseillers d'autres entités du groupe Comgest.

Equipe d'investissement :

Celine Piquemal-Prade

Laure Negiar

Zak Smerczak

Vincent Houghton

Frais de gestion : 2,00% de l'actif net

Commission de souscription maximale : 2,50%

Commission de rachat : Néant

Montant minimum à conserver : Néant

Souscriptions et rachats :

CACEIS Bank France

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 : 17:00 (heure locale en France) jour J-1

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

COMMENTAIRE (suite)

L'environnement reste à ce stade favorable aux marchés actions : progression des bénéfices des entreprises attendue de 14% cette année ; conditions monétaires accommodantes alors que les faibles prix des matières premières permettent à l'inflation de rester modérée malgré la bonne santé de l'économie mondiale ; et niveaux de valorisation acceptables (16,8x les bénéfices des 12 prochains mois au niveau mondial). Par ailleurs, aucun scénario ne nous semble particulièrement inquiétant pour les marchés à court terme. En effet, si la croissance mondiale déçoit il y a fort à parier que la combinaison de taux d'intérêt faibles et de forte progression des bénéfices pourrait continuer à tirer le marché. À l'inverse, si la croissance mondiale continue de surprendre positivement, les taux d'intérêt pourraient s'apprécier mais devraient entraîner dans leur sillage des révisions à la hausse encore plus fortes des bénéfices des entreprises pour les mois à venir.

Bien entendu un tel environnement n'est pas éternel, mais il nous semble à ce stade que les actions continuent d'offrir un couple rendement risque intéressant.

Dans cet environnement, nous ne changeons en aucun cas notre positionnement. Nous sommes investis dans des sociétés de croissance et de qualité qui devraient bénéficier d'une croissance à deux chiffres de leurs bénéfices et ce quelle que soit la croissance mondiale.

Nos sociétés sont en effet de grande qualité avec une marge opérationnelle moyenne de 17% contre 10% pour l'indice ou un ratio dette nette sur fonds propres de seulement 8% contre 54% pour les sociétés de l'indice. Elles devraient ainsi être bien protégées de toute évolution du côté des taux ou de l'accès au crédit. Par ailleurs, nos sociétés ont réussi à faire croître leurs bénéfices de 8% en 2012, 11% en 2013 et 2014 et 2015, de 10% en 2016 et devraient donc se distinguer une nouvelle fois par la force de leur croissance à deux chiffres en 2017.

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, 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 40. 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.

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.

© 2017 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.