

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

| | |
|-------------------------------|-----|
| Amadeus IT Group SA Class A | 4,3 |
| Hikari Tsushin, Inc. | 4,1 |
| Visa Inc. Class A | 3,9 |
| Don Quijote Holdings Co.,Ltd. | 3,8 |
| Nidec Corporation | 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 | 30,9 | 18,9 |
| Industrie | 18,3 | 10,8 |
| Conso. cyclique | 13,8 | 12,3 |
| Conso. non cyclique | 12,9 | 8,4 |
| Pharma/Santé | 8,3 | 10,6 |
| Produits de base | 6,3 | 5,4 |
| Services financiers | 5,4 | 18,7 |
| Autres | 3,0 | -- |
| [Cash] | 1,2 | -- |
| Energie | -- | 6,2 |
| Immobilier | -- | 3,0 |
| Télécommunications | -- | 2,9 |
| Services publics | -- | 2,9 |

RÉPARTITION PAR ZONE (%)

| | Port. | Indice |
|----------------|-------|--------|
| Etats-Unis | 30,6 | 52,2 |
| Japon | 30,4 | 8,0 |
| Pays Emergents | 17,8 | 12,2 |
| Europe | 17,4 | 20,6 |
| Autres | 2,6 | 6,9 |
| [Cash] | 1,2 | -- |

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

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.

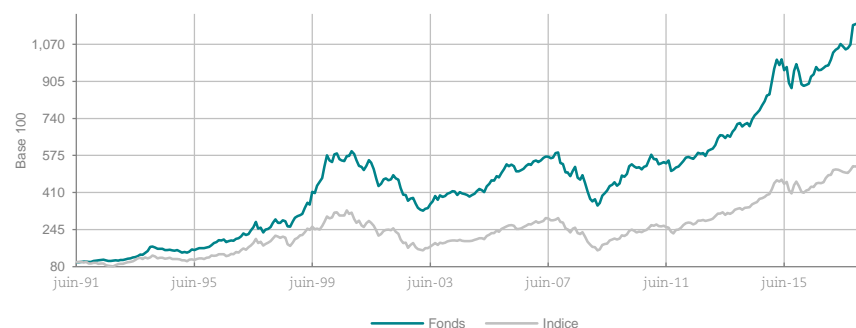
Le fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme.

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 31.03.2018

PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 31.03.2018

| | 1 mois | QTD | YTD | 1 an | Annualisée | | | | Depuis création |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|------------|-------|--------|-------|-----------------|
| | | | | | 3 ans | 5 ans | 10 ans | | |
| Fonds | -2,39 | -1,12 | -1,12 | 10,07 | 4,73 | 12,07 | 9,09 | 9,56 | |
| Indice | -2,95 | -3,30 | -3,30 | -0,13 | 3,34 | 10,14 | 8,28 | 6,29 | |
| Volatilité fonds | - | - | - | 13,37 | 14,80 | 14,14 | 15,04 | 13,96 | |
| Volatilité indice | - | - | - | 11,41 | 15,09 | 14,11 | 17,69 | 16,54 | |

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fonds | 19,71 | 17,54 | 11,75 | 3,13 | 19,36 |
| Indice | 17,49 | 18,61 | 8,76 | 11,09 | 8,89 |

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

| | Q1 2013 | Q1 2014 | Q1 2015 | Q1 2016 | Q1 2017 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | -Q1 2014 | -Q1 2015 | -Q1 2016 | -Q1 2017 | -Q1 2018 |
| Fonds | 10,40 | 39,39 | -11,34 | 17,73 | 10,07 |
| Indice | 8,59 | 35,28 | -9,84 | 22,57 | -0,13 |

Performance exprimée en EUR

Indice : MSCI AC World - Net Return (MSCI AC World - Price Return jusqu'au 01.01.2001). L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

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.

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.

NOTATIONS (au 31.03.2018)

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity
Nombre de fonds dans la catégorie : 848



© 2018 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 31.03.2018 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

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.

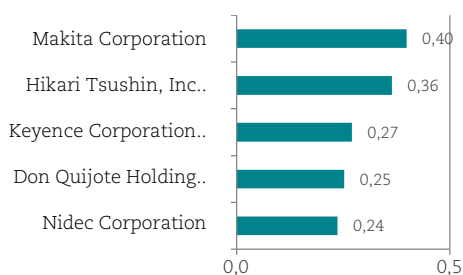
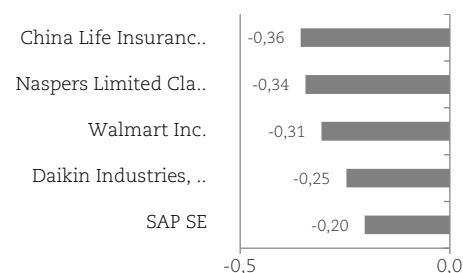
| | |
|--|-----------|
| Valeur liquidative (VL) | 1 755,55€ |
| Actif total du fonds (toutes classes, mio) | 665,44€ |
| Nombre de titres | 38 |
| Moy. pondérée des capi. boursières (mio) | 93 333€ |
| Poids des 10 principales positions | 37,6% |
| Active share | 91,5% |

Les positions excluent le cash et ses équivalents.

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

| | Port. | Indice |
|-----|-------|--------|
| USD | 35,7 | 53,6 |
| JPY | 30,4 | 8,0 |
| EUR | 10,0 | 10,7 |
| HKD | 7,8 | 3,8 |
| CNY | 5,8 | -- |
| CHF | 3,6 | 2,5 |
| GBP | 3,0 | 5,6 |
| SEK | 2,0 | 0,9 |
| ZAR | 1,9 | 0,8 |
| CAD | -- | 2,9 |
| AUD | -- | 2,1 |
| KRW | -- | 1,8 |
| TWD | -- | 1,4 |
| INR | -- | 1,0 |
| BRL | -- | 0,9 |
| DKK | -- | 0,6 |
| SGD | -- | 0,4 |
| RUB | -- | 0,4 |
| MXN | -- | 0,4 |
| MYR | -- | 0,3 |
| THB | -- | 0,3 |
| IDR | -- | 0,2 |
| NOK | -- | 0,2 |
| PLN | -- | 0,1 |
| CLP | -- | 0,1 |
| TRY | -- | 0,1 |
| PHP | -- | 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 QTD (%)

5 MOINS BONS CONTRIBUTEURS QTD (%)


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

Après un cru 2017 exceptionnel, les marchés se sont montrés beaucoup plus nerveux en ce début d'année. Un nouveau gouverneur aux manettes de la Banque centrale américaine, les propos du président américain sur l'acier et l'aluminium ont ravivé la crainte d'une reprise des guerres commerciales et le scandale Cambridge Analytica dans lequel Facebook est empêtré ont en effet violemment secoué les marchés.

Dans cet environnement chaotique il nous semble donc important de souligner que votre fonds a une fois de plus démontré sa capacité de résistance.

C'est notre sélection de valeurs qui explique cette capacité de résistance. En effet, l'allocation sectorielle a été légèrement positive au cours du trimestre, en raison notamment de notre forte exposition au secteur de la technologie qui s'est bien comporté et de notre absence du secteur de l'énergie qui était sous pression. De ce fait, près de 75% de la surperformance s'explique par la sélection de valeurs, notamment dans le secteur industriel.

D'un point de vue géographique, l'allocation explique environ un tiers de la surperformance. Nous avons en effet bénéficié de notre forte exposition au marché japonais qui s'est avéré très résistant, notamment du fait du rebond du yen par rapport à l'euro. La devise nipponne démontre ainsi à nouveau son rôle de valeur refuge dans un environnement incertain. C'est une nouvelle fois notre sélection de titres qui explique l'essentiel de la surperformance. Ainsi, les sociétés japonaises du portefeuille ont nettement surperformé leur indice de comparaison, alors que nos sociétés américaines résistaient légèrement mieux que le S&P 500 et que nos sociétés européennes enregistraient une performance similaire à celle de l'indice. Seules nos sociétés émergentes ont moins bien performé que leur indice de comparaison. Nous étions en effet principalement exposés à des sociétés non cycliques chinoises quand les marchés russe et brésilien rebondissaient fortement, portés par les valeurs pétrolières et minières.

Derrière notre bonne sélection de valeurs au cours du trimestre se cachent cinq valeurs japonaises qui ont enregistré une excellente performance : Makita, Hikari Tushin, Nihon M&A, Keyence et Nidec.

Makita, leader mondial de l'outillage électroportatif professionnel, a publié des profits en progression de 24%, soit 10% de mieux qu'attendu. La société gagne des parts de marché, atteignant 60% au Japon et plus de 20% en Europe, grâce au succès de ses outillages sans fil qui représentent maintenant 43% de ses ventes.

Hikari Tsushin, leader japonais des services aux PME continue quant à lui de récolter les fruits de sa stratégie, vendant de plus en plus de services aux PME, notamment des contrats d'abonnement électriques. Cette dynamique a permis à ses profits de progresser de 41% au dernier trimestre, alors que cette valeur méconnue des investisseurs internationaux se traite à 18x les bénéfices de l'année à venir.

Nihon M&A, acteur dominant du conseil en fusions acquisitions entre PME japonaises, a vu ses profits progresser de 33% grâce à une progression de 22% du nombre de transactions. La société continue de bénéficier du vieillissement des propriétaires d'entreprises et de leurs besoins croissants en matière de transmission.

Du côté des déceptions, Walmart a publié des résultats en deçà des attentes. Ses ventes dans le e-commerce aux Etats Unis n'ont progressé que de 23% quand les investisseurs attendaient plus de 30%. Pour autant, les ventes à magasin comparable ont crû de 2,6% aux Etats Unis, soit la croissance la plus forte depuis 2010. Par ailleurs, la direction de l'entreprise a maintenu ses perspectives de croissance sur le e-commerce à 40% pour l'année à venir. Alors que la société se traite à 17x les profits de 2018 pour une croissance de profits qui devrait être supérieure à 8% au cours des prochaines années, et que la génération de cash-flow progresse, nous maintenons notre investissement.

A l'inverse, les résultats de China Life ont été une nouvelle fois décevants, notamment en raison de l'incapacité du management à améliorer le mix produits vers des produits plus récurrents.

Enfin, si Daikin, leader mondial de l'air conditionné a publié de bons résultats, avec des profits en hausse de 14%, la société a fait l'objet de prises de profit après une excellente année 2017 et la croissance devrait ralentir en 2018. Les ventes n'ont progressé que de 6% en Chine qui représente 45% des profits.

Cinq sociétés ont été entrées en portefeuille au cours du trimestre : Atlas Copco, leader mondial des compresseurs, Ecolab, champion mondial des produits d'entretien et d'hygiène à destination des professionnels, Fast Retailing, le propriétaire de la marque de vêtements Uniqlo, Geberit, principal acteur des technologies sanitaires et Nihon M&A.

Deux sociétés ont été vendues : Comcast qui nous a surpris par son intérêt pour Sky et dont la croissance des profits ralentissait, Softbank dont la stratégie relative au fonds technologique Vision Fund nous semblait de plus en plus opaque.

Certaines valeurs qui se sont très bien comportées l'an dernier ont fait l'objet de prises de profit, notamment Fanuc, Hangzhou Hikvision, Inner Mongolia Yili et Kweichow Moutai.

Après la forte hausse enregistrée par les marchés depuis 2009, la correction actuelle nous semble cohérente et saine. En effet, ce cycle est le deuxième plus long cycle de hausse depuis 1850 ; par ailleurs, il est évident que les politiques des banques centrales seront au cours des prochains trimestres moins accommodantes qu'elles ne l'ont été au cours des dernières années ; enfin, le niveau de valorisation du marché, notamment américain, n'a été surpassé que deux fois par le passé - lors de la bulle japonaise en mai 1987 et de la bulle technologique en août 2000 - laissant peu de marge de manœuvre.

Dans ce contexte, et alors que l'optimisme des investisseurs est au plus haut depuis 1986, il nous semble plus important que jamais de nous montrer disciplinés.

Les marchés pourraient continuer d'être portés par le rebond cyclique synchronisé des économies mondiales, par une politique fiscale accommodante aux Etats Unis et par des profits d'entreprise qui devraient progresser de 15% en 2018, il n'en faut pas moins être extrêmement vigilants.

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

Eligible 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

Conseiller en investissement :

Comgest Singapore Pte Ltd

(CS)

Monetary Authority of Singapore

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

Equipe d'investissement :

Céline 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

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)

Dans un contexte de possible hausse des taux et de liquidité moins abondante, nous accordons plus que jamais de l'importance à la qualité des bilans des entreprises dans lesquelles nous investissons. Par ailleurs nous sommes très attentifs aux niveaux de valorisation de nos sociétés, car il nous semblerait logique qu'une éventuelle hausse des taux s'accompagne d'une baisse de valorisation du marché. Enfin, si nous ne pouvons anticiper le début de la prochaine récession, nous nous devons d'anticiper d'ores et déjà l'impact potentiel des hausses de taux à venir sur l'environnement économique, et investissons donc dans des sociétés qui verront leurs bénéfices progresser quel que soit celui-ci.

Le profil du portefeuille - investi dans des sociétés qui devraient voir leurs bénéfices croître de 14% en 2018 alors que leur marge opérationnelle moyenne est de 16% et que deux tiers d'entre elles ont du cash au bilan - nous semble ainsi adapté à l'environnement actuel.

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 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.

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.

© 2018 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.