

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Medtronic plc	4,5
Amadeus IT Group SA Class A	4,4
Hikari Tsushin, Inc.	4,4
Ecolab Inc.	4,2
Visa Inc. Class A	4,2

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	24,0	19,7
Conso. non cyclique	20,0	8,1
Industrie	13,5	10,5
Conso. cyclique	12,7	12,4
Pharma/Santé	10,8	11,1
[Cash]	5,7	--
Produits de base	4,2	5,2
Services financiers	3,7	17,5
Autres	2,9	--
Télécommunications	2,4	2,8
Energie	--	6,8
Immobilier	--	3,0
Services publics	--	2,9

RÉPARTITION PAR ZONE (%)

	Port.	Indice
Etats-Unis	36,1	53,6
Japon	24,2	7,6
Europe	20,3	20,1
Pays Emergents	10,9	11,6
[Cash]	5,7	--
Autres	2,9	7,0

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

NOTATIONS (au 30.06.2018)

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity
Nombre de fonds dans la catégorie : 896



© 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 30.06.2018 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

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.

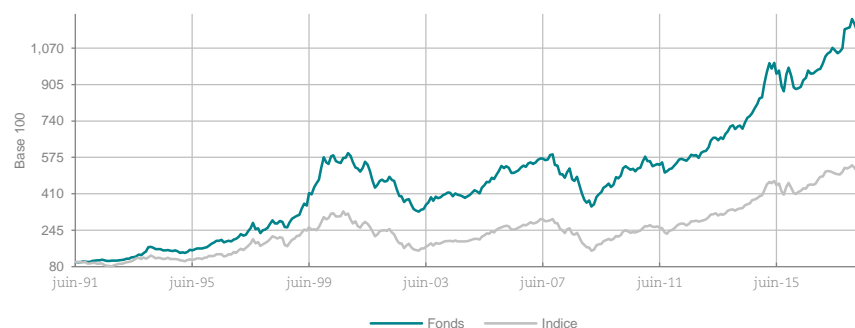
Le fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme.

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 30.06.2018

PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 30.06.2018

	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	-0,59	5,40	4,22	14,48	8,33	13,19	9,82	9,68
Indice	-0,56	5,90	2,40	8,17	6,51	11,78	9,01	6,45
Volatilité fonds	-	-	-	12,90	13,80	13,83	14,77	13,91
Volatilité indice	-	-	-	11,43	14,48	13,78	17,44	16,48

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

	Q2 2013	Q2 2014	Q2 2015	Q2 2016	Q2 2017
Fonds	15,50	26,53	-1,93	13,27	14,48
Indice	16,73	23,75	-3,45	15,70	8,17

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.

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.

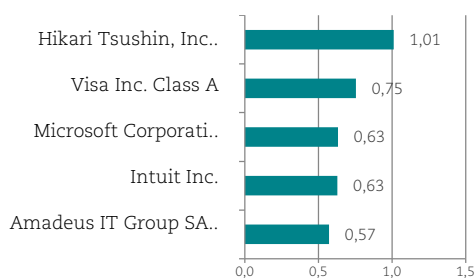
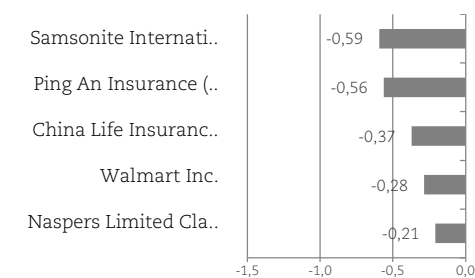
Valeur liquidative (VL)	1 850,32€
Actif total du fonds (toutes classes, mio)	751,73€
Nombre de titres	36
Moy. pondérée des capi. boursières (mio)	93 036€
Poids des 10 principales positions	39,4%
Active share	92,5%

Les positions excluent le cash et ses équivalents.

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

	Port.	Indice
USD	36,3	55,0
JPY	24,2	7,6
EUR	18,4	10,3
HKD	8,8	3,7
CNY	4,7	0,2
GBP	3,9	5,7
CHF	1,9	2,5
SEK	1,8	0,8
CAD	--	3,1
AUD	--	2,2
KRW	--	1,7
TWD	--	1,3
INR	--	1,0
ZAR	--	0,8
BRL	--	0,7
DKK	--	0,5
SGD	--	0,4
RUB	--	0,4
MXN	--	0,3
MYR	--	0,3
THB	--	0,3
NOK	--	0,2
IDR	--	0,2
CLP	--	0,1
PLN	--	0,1
PHP	--	0,1
QAR	--	0,1
TRY	--	0,1
ILS	--	0,1
NZD	--	0,1
AED	--	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

Après une année 2017 de forte performance absolue et relative, le compartiment a de nouveau enregistré une belle surperformance au premier semestre 2018. Ce résultat s'inscrit dans un environnement très différent de celui de 2017, notamment en raison de la forte hausse de la volatilité, qui a pénalisé un certain nombre de stratégies à faible volatilité au premier trimestre. Parmi les autres événements notables, mentionnons les préoccupations croissantes du marché face au risque de guerres commerciales et la détermination de la Réserve fédérale américaine à opérer un resserrement quantitatif associant hausse des taux d'intérêt et accélération du programme de réduction de son bilan.

Géographiquement, la surperformance du compartiment résulte intégralement de la sélection de valeurs plutôt que de l'allocation. Le portefeuille a généré un alpha important par rapport aux indices de comparaison régionaux dans la plupart des principales zones géographiques, à commencer par le Japon et les Etats-Unis. En termes sectoriel, si l'allocation a fortement soutenu la performance relative, la sélection de valeurs a également généré environ la moitié de la surperformance, avec comme principales sources d'alpha nos positions dans l'industrie, la santé et la technologie.

Hikari Tsushin, Visa et Microsoft comptent parmi les principaux contributeurs à la performance du compartiment au premier semestre 2018. Les trois sociétés ont publié des résultats vigoureux et supérieurs aux prévisions au T4 2017 comme au T1 2018. Hikari Tsushin, premier fournisseur de services et de solutions à plus d'un million de petites et moyennes entreprises japonaises, a annoncé une croissance de son résultat opérationnel de 19% pour le dernier exercice clos en mars. L'action figure dans le portefeuille depuis le T1 2014 et la société a régulièrement affiché une solide croissance à deux chiffres de son résultat sur cette période. Comme la valorisation reste selon nous séduisante, nous maintenons une position importante sur ce titre. De son côté, Visa a enregistré une augmentation de 18% de son BPA normalisé à taux de change constant au dernier trimestre publié, surpassant ainsi les attentes. Ce bon résultat s'explique par des facteurs structurels (poursuite de la migration des paiements espèces vers les paiements par carte, essor des voyages dans le monde, croissance du commerce électronique, etc.) ainsi que par l'efficacité opérationnelle (en particulier, l'intégration de Visa Europe).

Ping An Insurance, Samsonite et China Life Insurance ont figuré au nombre des principaux freins à la performance du portefeuille au premier semestre. Après son excellente performance en 2017, l'action de Ping An a cédé une partie de ses gains. Le numéro un chinois de l'assurance-vie a toutefois publié des résultats solides, conformes à notre argumentaire. Comme par ailleurs les valorisations du titre sont attractives, nous conservons une position importante sur Ping An. Samsonite, le leader mondial des bagages, a pâti d'un rapport publié fin mai par un vendeur à découvert. Après avoir examiné en détail les allégations, nous estimons qu'elles sont pour l'essentiel infondées. En conséquence, nous avons conservé le reliquat de notre position - inférieure à la moyenne - sur ce titre dans le portefeuille. Enfin, nous avons vendu notre position résiduelle sur China Life. Bien que le marché chinois de l'assurance-vie maintienne une croissance à deux chiffres, China Life pâtit toujours d'un certain nombre de problèmes en termes d'exécution, et nous lui préférons donc d'autres opportunités d'investissement plus prometteuses.

Nous avons allégé nos positions sur Alphabet, Hangzhou Hikvision, Inner Mongolia Yili, Kweichow Moutai et Keyence, dont les valorisations s'étaient tendues après l'excellente performance de toutes ces actions au cours des dernières années. Nous avons liquidé nos positions sur Comcast et Nestlé (leur croissance n'atteint plus deux chiffres), China Life (problèmes persistants en matière opérationnelle), SoftBank (scepticisme à l'égard du « Vision Fund » et du levier associé), ainsi que Baidu, Fanuc, Taiwan Semiconductor, Shin-Etsu Chemical et Naspers, en raison de leurs valorisations.

Nous avons renforcé nos positions sur Unilever, Don Quijote, Medtronic, Oracle et Eli Lilly, et initié des positions sur Atlas Copco, Ecolab, Fast Retailing, Geberit, Nihon M&A, Heineken, China Mobile, Seven & I et Church & Dwight, valeurs qui associent profil de résultat particulièrement robuste et valorisations attractives.

Bien que le meilleur timing soit toujours difficile à prévoir, l'environnement actuel nous semble appeler à une grande prudence dans l'investissement en actions. En effet, le marché haussier actuel dure depuis très longtemps et le parcours réalisé est déjà conséquent. En outre, bien que la croissance des résultats s'annonce encore vigoureuse cette année, on voit mal comment elle pourrait accélérer davantage à partir des niveaux actuels. De même, si la liquidité mondiale reste favorable, elle pourra difficilement devenir plus abondante, d'autant que la Réserve fédérale américaine opère actuellement un resserrement quantitatif. La confiance des investisseurs est au plus haut des 30 dernières années et plusieurs multiples de valorisation apparaissent tendus à l'aune historique.

Nous maintenons notre discipline rigoureuse et avons effectué un certain nombre de ventes et d'allègements de positions motivés par le niveau des valorisations. Contrairement au consensus, nous avons du mal à penser que les niveaux de croissance élevés actuels se maintiendront encore pendant plusieurs années. Dans nos décisions d'achat ou de renforcement de certaines positions, nous nous sommes efforcés de privilégier les sociétés affichant les profils de croissance les plus stables dans les segments de marché délaissés réservant un meilleur potentiel de surprises positives. Comme à l'accoutumée, au regard de la qualité élevée de nos positions (faible endettement, rentabilité élevée, forte latitude en matière de fixation des prix, etc.), de leurs facteurs de croissance structurelle et de leurs valorisations raisonnables, nous estimons que le portefeuille est bien positionné pour des environnements de marché divers, y compris des contextes moins porteurs qu'actuellement.

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.

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 :

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

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**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.