

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Medtronic plc	5,3
Unilever PLC	4,6
Becton, Dickinson and Company	4,5
Ecolab Inc.	4,4
Church & Dwight Co., Inc.	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
Conso. non cyclique	23,8	7,9
Technologie	19,4	17,3
Pharma/Santé	15,8	11,8
Conso. cyclique	11,0	10,8
Industrie	9,4	10,7
Télécommunications	5,1	7,0
[Cash]	4,5	--
Produits de base	4,4	5,0
Services financiers	3,8	17,1
Autres	2,8	--
Energie	--	6,7
Services publics	--	2,9
Immobilier	--	2,8

RÉPARTITION PAR ZONE (%)

	Port.	Indice
Etats-Unis	42,1	55,1
Europe	21,4	19,5
Japon	17,7	7,6
Pays Emergents	11,9	11,1
[Cash]	4,5	--
Autres	2,4	6,8

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

NOTATIONS (au 30.09.2018)

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity
Nombre de fonds dans la catégorie : 961



© 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 30.09.2018 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.

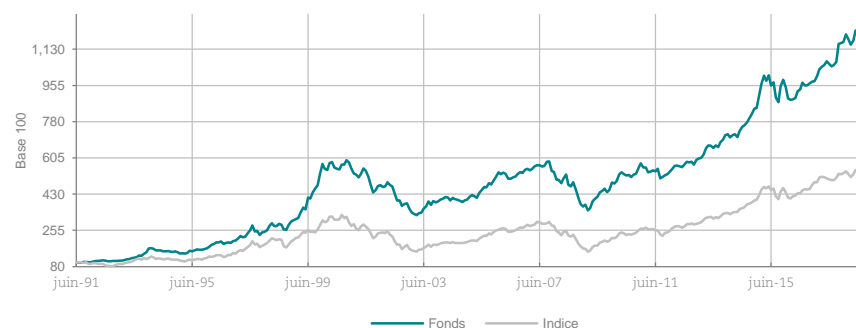
Le fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme.

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 30.09.2018

PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 30.09.2018

	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	1,90	6,91	11,42	21,33	14,04	13,74	11,09	9,85
Indice	0,61	4,82	7,34	11,73	11,89	12,04	10,26	6,57
Volatilité fonds	-	-	-	12,94	12,81	13,74	14,62	13,87
Volatilité indice	-	-	-	11,15	13,34	13,72	17,29	16,42

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

	Q3 2013	Q3 2014	Q3 2015	Q3 2016	Q3 2017
Fonds	17,06	9,67	9,27	11,90	21,33
Indice	19,28	5,64	11,20	12,79	11,73

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)	1 978,11€
Actif total du fonds (toutes classes, mio)	843,85€
Nombre de titres	34
Moy. pondérée des capi. boursières (mio)	108 489€
Poids des 10 principales positions	42,2%
Active share	91,5%

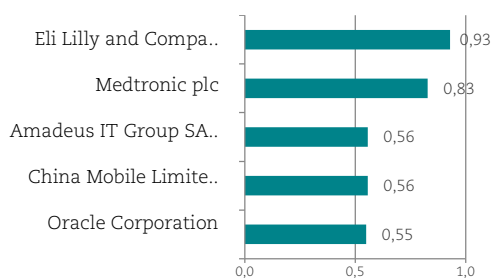
Les positions excluent le cash et ses équivalents.

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

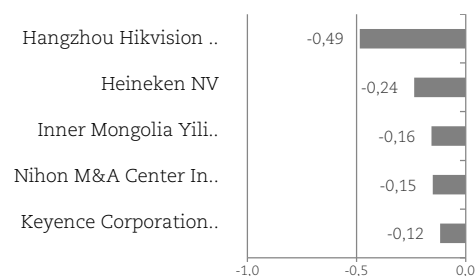
	Port.	Indice
USD	42,3	56,3
EUR	18,2	9,9
JPY	17,7	7,6
HKD	10,0	3,4
GBP	4,6	5,4
CNY	4,1	0,2
CHF	1,9	2,5
SEK	1,2	0,8
CAD	--	3,0
AUD	--	2,1
KRW	--	1,6
TWD	--	1,4
INR	--	0,9
BRL	--	0,7
ZAR	--	0,7
DKK	--	0,5
SGD	--	0,4
RUB	--	0,4
MXN	--	0,3
THB	--	0,3
MYR	--	0,3
NOK	--	0,2
IDR	--	0,2
PLN	--	0,1
CLP	--	0,1
PHP	--	0,1
QAR	--	0,1
ILS	--	0,1
TRY	--	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

Depuis le début de l'année, le fonds enregistre une surperformance absolue et relative satisfaisante sur un marché bien plus volatil qu'en 2017, année durant laquelle le fonds avait également dégagé une solide surperformance relative. En 2018, l'environnement s'est profondément modifié avec la mise en place effective de droits de douane, le relèvement des taux de la Fed et la réduction de son bilan, le scénario imminent d'un Brexit « sans accord », un aplatissement de la courbe de taux avec à la clé une hausse des coûts des crédits à court terme pour les entreprises, et un certain flottement sur les marchés émergents face à l'incertitude engendrée par les dépréciations de certaines devises.

En termes géographiques, la surperformance du fonds s'explique entièrement par la sélection de titres. Toutes les régions ont généré des alphas significatifs, exception faite des marchés émergents qui ont pour certains enregistré des résultats décevants tandis que les États-Unis ont affiché le meilleur parcours (malgré la sous-pondération de cette région au sein du fonds et le maintien de la bonne tenue du marché américain). Sur le plan sectoriel, le constat est en grande partie le même : la majeure partie de la surperformance trouve son origine dans la sélection de titres dans les secteurs de la santé, de la technologie et des biens de consommation discrétionnaire.

Sur le dernier trimestre, Eli Lilly, Medtronic et Amadeus ont été parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Ces entreprises continuent d'afficher d'excellents résultats, supérieurs aux prévisions. Eli Lilly, l'un des leaders mondiaux du traitement du diabète, enregistre une croissance toujours aussi remarquable de sa franchise phare GLP-1. Les derniers chiffres montrent une augmentation de 28% de son résultat d'exploitation, à la faveur d'une augmentation du CA mais aussi d'une amélioration des marges. Medtronic, groupe de premier plan spécialisé dans les dispositifs médicaux et de chirurgie non-invasive, est en portefeuille depuis la crise financière mondiale et a largement contribué à la performance : l'entreprise a enregistré de solides gains trimestriels avec un taux de croissance composé du BPA de 10% à un niveau de valorisation intéressant. Enfin, Amadeus, un des leaders des logiciels de réservation auprès de compagnies aériennes, continue de bénéficier d'une excellente croissance de ses bénéfices, dopés par la croissance du trafic aérien et le développement de ses nouveaux segments d'activités (informatique dédiée aux aéroports, paiements et gestion des réservations hôtelières). L'entreprise a dernièrement enregistré une croissance de 8,2% de ses bénéfices, ce qui sans être extraordinaire, laisse augurer de très bons résultats à moyen terme, alimentant la croissance.

Sur le trimestre, Heineken, Hangzhou Hikvision et Inner Mongolia Yili ont été les principaux freins à la performance du fonds. Heineken reste à la peine. La baisse des marges, due à la conversion des bénéfices réalisés sur les marchés émergents dont les bénéfices se sont eux-mêmes contractés en raison des effets translationnels - les coûts sont libellés en USD -, suscite de plus en plus d'inquiétude. Selon nous, cette situation et l'effet dilutif sur les marges de l'acquisition brésilienne ne sont pas structurels et nous demeurons investis à long terme sur le titre. Hangzhou Hikvision, leader mondial des systèmes de vidéosurveillance, continue de souffrir, sur fond de craintes quant à l'impact de la hausse des droits de douane et au durcissement des conditions d'accès au crédit pour les collectivités locales clientes. Nous pensons que les droits de douane n'auront qu'un impact limité (6% des ventes aux États-Unis) et renouvelons toute notre confiance dans ce titre. Enfin, Inner Mongolia Yili, le plus grand groupe laitier chinois sur le marché domestique, a pâti de la pression exercée sur la croissance bénéficiaire par l'augmentation des dépenses de marketing destinées à maintenir sa part de marché face à son principal concurrent Mengniu. Nous restons optimistes quant à sa croissance structurelle à long terme et sa capacité à accroître ses marges.

Au cours du trimestre, nous avons allégé nos positions sur Visa, Daikin, Amadeus, Hikari, Nidec, Microsoft et Makita pour des motifs de valorisation et après les très beaux parcours réalisés sur plusieurs années. Après avoir réduit la position le trimestre précédent, nous avons soldé Keyence en raison des inquiétudes croissantes quant au niveau élevé de sa valorisation et au ralentissement de la demande du marché final dans le secteur des semi-conducteurs et plus généralement dans le secteur manufacturier. Nous avons ajouté Nihon M&A, un des leaders du conseil financier aux PME au Japon, pour finalement liquider la position après deux trimestres consécutifs de défaillance dans l'exécution opérationnelle. Le poids de la position était inférieur à la moyenne, en raison de sa valorisation excessive.

Nous avons renforcé nos positions sur China Mobile, Church & Dwight, Eli Lilly, Becton Dickinson et L'Oréal. De manière générale, toutes ces actions ont en commun de présenter des profils bénéficiaires particulièrement résistants et des valorisations attrayantes. Nous avons réinitié une position sur Johnson & Johnson, rassurés quant à la solidité et à la visibilité du profil bénéficiaire du segment pharmaceutique malgré nos inquiétudes initiales quant à un éventuel plafonnement du CA.

Comme sur l'ensemble de l'année, l'équipe Actions internationales s'est efforcée de ne pas perdre de vue les risques inhérents au marché. Même si les perspectives à long terme des sociétés en portefeuille sont prometteuses, nous restons convaincus qu'il est temps de tempérer quelque peu notre optimisme. Il n'est jamais évident de savoir si le moment est bien choisi, mais mieux vaut trop tôt que trop tard. L'année est riche en événements socio-économiques et politiques, et ce n'est pas fini. L'avenir reste incertain. Nous vivons la deuxième plus longue période de marché haussier aux États-Unis depuis 1877, dans un contexte de hausse des taux et de resserrement des liquidités. À cette situation s'ajoutent la volatilité des marchés émergents, les turbulences politiques qui secouent l'Europe et l'environnement durablement inflationniste désormais avéré au Japon, et tout porte à croire qu'il est peu probable que la croissance des entreprises accélère encore au vu des niveaux actuels, déjà élevés.

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)

Réglementée par la 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

COMMENTAIRE (suite)

L'équipe a maintenu sa discipline de valorisation et a procédé à plusieurs ventes et réductions de positions sur l'année. En effet, nous avons adopté une attitude plus pragmatique que le consensus qui, dans certains cas, extrapole la croissance bien au-delà de ce que les capacités prévisionnelles peuvent raisonnablement anticiper. Nous nous sommes appliqués à privilégier les entreprises affichant des profils bénéficiaires qui résistent bien, sur des segments délaissés qui pourraient révéler de bonnes surprises. Comme toujours, nous estimons que le portefeuille, du fait de sa grande qualité (faible endettement, rentabilité élevée, fort pouvoir de fixation des prix, etc.), de ses relais de croissance structurels et de ses valorisations raisonnables, est bien positionné pour tirer parti de différents environnements de marché, y compris de contextes moins favorables que 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.