

ISIN FRO007450002
 Domicile France
 Devise du Fonds EUR
 Actif total du Fonds (mio) 514.62
 Valeur liquidative 765.76

Equipe de gestion

Emil Wolter
 Chantana Ward



Contact

info@comgest.com

Profil du portefeuille

Classe d'actifs Actions zone Asie hors Japon

Nombre de titres 34

Moy. Pondérée des capi. boursières (mio) 51,789€

Poids des 10 principales positions 49.97%



Indice* MSCI All Country Asia Ex-Japan - Net Return



*fourni à titre indicatif et a posteriori

© 2015 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.

Commentaire

Le mois a été décevant pour l'indice, qui a cédé 0,5% en euro sur la période, mais satisfaisant pour le fonds, qui a progressé. Cette différence est due principalement à notre pondération sur le marché domestique chinois (actions A), où plusieurs de nos valeurs ont résisté à la tendance baissière et se sont appréciées ainsi qu'au nombre très limité de détracteurs à la performance sur la période.

Bien que spectaculaire, l'importante fluctuation enregistrée par le marché chinois le dernier jour du mois n'a pas suffi à enrayer la tendance positive sur l'ensemble de la période. Notons les performances médiocres de Hong Kong et de nombreux marchés d'Asie du Sud-Est, la Thaïlande, Singapour et la Malaisie s'inscrivant tous en net repli sur le mois.

Côté négatif, les annonces de baisses de prix par SAIC Motor, le premier constructeur automobile chinois et China Mobile n'ont pas été du goût du marché, ces deux valeurs cédant du terrain sur la période. Ces baisses de prix ne nous semblent pas particulièrement significatives et par conséquent, nous maintenons nos positions.

Hormis ces deux exceptions, les annonces et les résultats des entreprises se sont avérés globalement positifs sur le mois. Les bons résultats de NetEase, soutenus par la migration réussie vers les jeux sur mobile, ont contribué à la hausse de l'action. Après un récent ralentissement, la tendance des ventes de Kweichow Moutai commence à donner des signes d'amélioration. S'il est trop tôt pour crier victoire, les chiffres du groupe incitent nettement à l'optimisme. Avec les conséquences de la campagne anti-corruption, le groupe de spiritueux Kweichow ciblant un marché haut de gamme est souvent comparé aux opérateurs de casinos de Macao, alors que le contraste soit très marqué dans les résultats.

Le fonds a bénéficié de son exposition à Bharti Infratel, fournisseur de tours télécoms du groupe Bharti, qui a annoncé de bons résultats. Le titre a par ailleurs profité d'un soutien technique à la faveur de son inclusion dans l'indice MSCI. Nous avons saisi l'occasion pour prendre des bénéfices.

Données du portefeuille

5 principales positions

	Poids (%)		
Taiwan Semiconductor Manufacturi...	6.9	Taiwan	Technologie
China Life Insurance Co. Ltd. Cl...	5.9	Chine	Services Financiers
Ping An Insurance (Group) Compan...	5.3	Chine	Services Financiers
Hutchison Whampoa Limited	5.2	Hong Kong	Industrie
Novatek Microelectronics Corp.	4.9	Taiwan	Technologie

Les positions sont susceptibles d'évoluer et ne sont fournies qu'à titre indicatif : les informations ne constituent en aucun cas une recommandation d'achat ou de vente des valeurs affichées. Ces positions ne prennent en compte ni les liquidités ni les équivalents de liquidités.

Répartition sectorielle

	Poids (%)	Indice de comparaison
Technologie	24	+2.5
Services Financiers	15.8	-18.1
Conso. Cyclique	14	+6.0
Industrie	13.2	+3.7
Télécommunications	12.6	+6.1
Conso. Non Cyclique	8.3	+3.1
Services Publics	4.9	+1.0
Divers	3.2	+3.2
Pharma/Santé	2.4	+0.4
[Cash]	1.7	+1.7

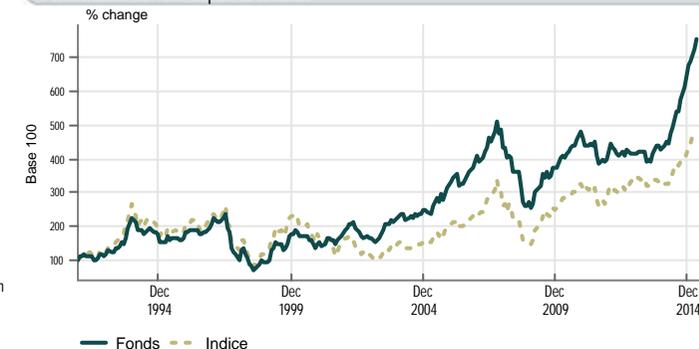
Répartition selon la classification sectorielle conçue par le MSCI.

Répartition par pays

	Poids (%)	Indice de comparaison
Chine	43.8	+13.9
Inde	19.1	+10.9
Taiwan	14	-1.3
Hong Kong	11.9	-0.9
Corée	4.6	-12.7
Malaisie	2.5	-1.4
[Cash]	1.7	+1.7
Thaïlande	1.6	-1.1
Vietnam	0.9	+0.9

Performance*

Performance cumulée depuis la création



Performance glissante (%) à la fin du mois

	1 mois	YTD	Annualisé				Depuis la création
			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	3.72	23.13	57.84	21.70	13.10	11.11	8.98
Indice	-0.46	20.89	37.35	16.65	11.09	11.23	6.97
Volatilité du fonds			16.34	14.36	15.47	18.08	20.40
Volatilité de l'indice			16.13	14.79	16.94	20.45	22.32

Performance calendaire (%) à la fin du trimestre

	Q1 2014	Q1 2013	Q1 2012	Q1 2011	Q1 2010
	-Q1 2015	-Q1 2014	-Q1 2013	-Q1 2012	-Q1 2011
Fonds	57.83	7.13	-2.96	-2.20	9.78
Indice	42.10	-4.23	11.08	-0.95	13.94
+/- Indice	15.73	11.36	-14.04	-1.24	-4.16

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'indice est fourni à titre indicatif et a posteriori. Le calcul de performance est basé sur la variation de la valeur liquidative exprimée en euros. La volatilité est calculée sur un pas hebdomadaire. L'indice utilisé à titre indicatif, le MSCI AC Far East ex Japan, est remplacé par le MSCI AC Asia ex Japan dividendes réinvestis depuis le 01/01/2006.

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles du gestionnaire du fonds au moment de la préparation du document. Elles sont susceptibles d'évoluer et ne constituent pas une recommandation d'investissement.

Informations pratiques

Structure légale

FCP de droit français, conforme aux normes européennes

Classe d'actifs

Actions zone Asie hors Japon

Gestionnaire

Comgest S.A.
17, square Edouard VII, 75009 Paris
Tél. : (+33) 01 44 94 19 00
www.comgest.com
info@comgest.com

Enregistrement

France

Codes

ISIN: FR0007450002
SEDOL: B01S6L5
BLOOMBERG: CGNVASI FP

VL d'origine

1 000 FRF (152,45 EUR) le 13 juillet 1989

Investissement initial minimum: 800 EUR

Investissements ultérieurs: 1 part

Commission de souscription maximum: 2.50%

Commission de rachat: 1.50%

Frais de gestion

2.5% TTC de l'actif net

Affectation des résultats: Capitalisation

Souscriptions et rachats

CACEIS Bank France

Valorisation

Quotidienne, les jours d'ouverture de la Bourse de Paris

Heure limite de souscription / rachat:

18h, jour J

VL: Calculée sur les cours de clôture de J+1

Publication de la VL: J+2

Règlement: Souscriptions J+3, rachats J+3

Risque

La valeur des parts et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse. L'investisseur peut recevoir lors du rachat de ses parts un montant inférieur à celui initialement investi.

Les fluctuations sur les taux de change peuvent avoir un effet négatif sur la valeur, le cours et le revenu du produit.

Le fonds est investi dans les marchés émergents. Ce type d'investissement se caractérise par des volatilités élevées qui peuvent exposer les investisseurs à de plus fortes variations de valeur liquidative que sur des marchés dit plus matures.

Il est recommandé à l'investisseur de se référer au prospectus complet correspondant pour une description plus détaillée des facteurs de risque associés au fonds.

INFORMATIONS IMPORTANTES

L'investissement comporte des risques. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les indices sont fournis à titre indicatif et a posteriori. Les données utilisées dans ce rapport ne sont affichées qu'à titre illustratif et ne sont pas indicatives du rendement réel susceptible d'être atteint.

Ce document ne constitue en aucun cas une offre d'achat, ni un élément contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation d'investissement, ni une recommandation juridique et ne peut être invoqué dans une décision d'investissement. L'investisseur est invité à contacter un conseiller professionnel avant de prendre une décision d'investissement.

Le fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme. Le calcul de performance est basé sur la valeur liquidative qui ne comprend ni les frais de souscriptions ni de rachat. Les frais de souscription et de rachat pèseraient négativement sur la performance si pris en compte.

Avant toute souscription, l'investisseur est invité à prendre connaissance du prospectus et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI »). 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.

© 2015 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations présentées : (1) appartient à Morningstar et/ou à ses fournisseurs d'informations (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations.

Source: 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.