

ISIN FRO000292278  
 Domicile France  
 Devise du Fonds EUR  
 Actif total du Fonds (mio) 3,550.38  
 Valeur liquidative 23.01

Equipe de gestion

Vincent Strauss  
 Wojciech Stanislawski  
 Emil Wolter  
 info@comgest.com



## Profil du portefeuille

Classe d'actifs Actions zone marchés émergents  
 Nombre de titres 41  
 Moy. Pondérée des capi. boursières (mio) 54,389€  
 Poids des 10 principales positions 45.94%



Indice\* MSCI Emerging Markets - 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

C'est le retour des capitaux sur les actions des pays émergents et non l'amélioration de leurs fondamentaux qui explique la poursuite de la bonne performance de ces marchés. Le rebond de croissance anticipé il y a quelques mois après la baisse des cours du pétrole peine à se concrétiser tandis que les principales économies émergentes ralentissent et/ou tentent de se reformer. Comparons dans ce contexte l'Inde et le Brésil. Les mesures réformistes de Modi et l'économie indienne gagnent en dynamisme si bien que la surpondération des fonds émergents sur Inde est à un plus haut historique sur 20 ans. A contrario, le Brésil ne cesse de décevoir tant par sa croissance atone que par l'incohérence de ses élites politiques, incapables de remettre durablement le pays sur le chemin des réformes. Pour les investisseurs contrariants, cette polarisation offre quelques idées intéressantes. Au sein du fonds, notons la performance de Bharti Infratel en Inde qui continue de gagner l'attention des marchés de par ses bons résultats opérationnels. L'inclusion de la société dans l'indice MSCI est le couronnement de ce processus. NetEase en Chine a également brillé en mai : les jeux mobiles récemment introduits par la société ont rencontré un succès supérieur aux attentes, ce qui laisse à penser que la rentabilité de cette activité va être meilleure qu'anticipé. Au Brésil, CCR et Localiza ont souffert en bourse d'une manière disproportionnée : ces sociétés sont certes légèrement affectées par les problèmes économiques du pays (croissance et taux d'intérêt) mais selon nous les investisseurs oublient trop vite que ces deux noms figurent parmi les plus belles franchises du monde émergent et que leurs perspectives sont excellentes à long terme. La faiblesse de Sanlam en Afrique du Sud est principalement due aux dévalorisations de certaines monnaies africaines auxquelles l'assureur est exposé. La popularité du continent africain faiblit tandis que ses marchés de capitaux sont particulièrement vulnérables aux flux étrangers. L'Afrique reste une opportunité de long terme intéressante, mais il faut être extrêmement prudent et quelque peu contrariant dans ses choix. Nous avons une grande confiance dans le management de Sanlam qui a toujours fait preuve d'une aversion au risque.

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.

## Données du portefeuille

### 5 principales positions

	Poids (%)		
China Life Insurance Co. Ltd. Cl...	7.2	Chine	Services Financiers
Taiwan Semiconductor Manufacturi...	7.0	Taiwan	Technologie
China Mobile Limited	5.3	Chine	Télécommunications
Infosys Limited Sponsored ADR	4.1	Inde	Technologie
MTN Group Limited	4.1	Afrique Du Sud	Télécommunications

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	24.8	+6.3
Services Financiers	17	-12.3
Conso. Non Cyclique	14.7	+6.7
Télécommunications	13.7	+6.5
Industrie	11.5	+4.5
Conso. Cyclique	5.3	-3.8
[Cash]	4.6	+4.6
Services Publics	3.5	+0.1
Divers	2.9	+2.9
Energie	2.1	-6.3

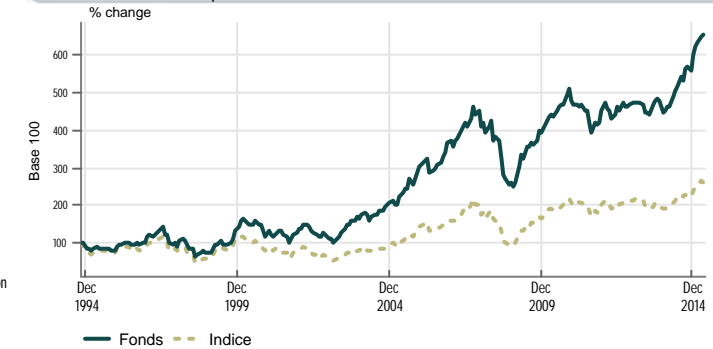
Répartition selon la classification sectorielle conçue par le MSCI.

### Répartition par pays

	Poids (%)	Indice de comparaison
Chine	28.4	+3.2
Inde	15.9	+8.9
Brésil	11.1	+3.8
Taiwan	9.3	-3.7
Afrique du Sud	7.7	+0.3
Russie	4.9	+1.0
[Cash]	4.6	+4.6
Hong Kong	3.9	+3.9
Corée	3.3	-11.3
Pays Bas	2.4	+2.4
Mexique	2.2	-2.4
Chili	2	+0.6
Royaume-Uni	1.8	+1.8
Malaisie	1.6	-1.7
Autres	0.7	-0.6
Argentine	0.2	+0.2

## Performance\*

### Performance cumulée depuis la création



### Performance glissante (%) à la fin du mois

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds	0.52	17.04	32.70	14.55	8.17	11.20	9.59
Indice	-1.89	16.66	24.45	10.29	6.45	9.90	5.26
Volatilité du fonds			18.29	14.85	15.50	19.06	20.63
Volatilité de l'indice			17.37	15.13	17.13	21.85	22.21

### Performance calendaire (%) à la fin du trimestre

	Q1 2014	Q1 2013	Q1 2012	Q1 2011	Q1 2010
Fonds	36.09	-1.51	3.33	-2.54	9.85
Indice	28.89	-8.16	5.74	-2.82	12.95
+/- Indice	7.21	6.65	-2.41	0.28	-3.10

\*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 Emerging Markets price, est remplacé par le MSCI Emerging Markets dividendes réinvestis depuis le 01/01/2006. Comgest S.A a repris la totalité de la gestion du fonds depuis le 31/12/1994 et la « performance depuis la création » est basée sur cette date.

## Informations pratiques

### Structure légale

SICAV de droit français, conforme aux normes européennes

### Classe d'actifs

Actions zone marchés émergents

### Gestionnaire

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

### Enregistrement

Allemagne, Autriche, Belgique, France, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suisse.

### Codes

ISIN: FR0000292278  
SEDOL: 5954038  
BLOOMBERG: MAGLSV FP

### VL d'origine

25 000 FRF (3 811,23 EUR) le 15 avril 1988  
Division du nominal par 100 le 1er juillet 2013  
Commission de souscription maximum: 3.25%  
Commission de rachat: néant  
Frais de gestion  
1.75% 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:

10h30, jour J

VL: calculée sur les cours de clôture de J

Publication de la VL: J+1

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 dividendes sont supposés réinvestis. 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) appartiennent 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.

Les coordonnées des représentants locaux et agents payeurs dans les pays où le fonds est enregistré à la vente sont disponibles auprès de la société de gestion ou administrateur ainsi que dans la documentation du fonds.

Le prospectus, le DICI, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays sont également disponibles auprès des représentants locaux, dont :

Belgique : 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.