

ISIN FR0000295230
 Domicile France
 Devise du Fonds EUR
 Actif total du Fonds (mio) 2,103.07
 Valeur liquidative 135.03

Equipe de gestion

Laurent Dobler
 Arnaud Cosserat
 Franz Weis
 info@comgest.com



Contact

Profil du portefeuille

Classe d'actifs Actions zone Europe 
 Nombre de titres 32
 Moy. Pondérée des capi. boursières (mio) 58,631€
 Poids des 10 principales positions 45.78%

Indice* MSCI Europe - 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

Contre toute attente, le Parti conservateur a remporté les élections nationales britanniques avec une nette majorité, ce qui a entraîné une hausse de la livre sterling et de l'indice FTSE 100, mais l'enthousiasme suscité par cette victoire risque d'être tempéré par la perspective d'une possible sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne, question qui sera prochainement soumise à référendum. Un climat d'incertitude a également régné en Espagne, où les élections régionales se sont soldées par un net virage à gauche sans qu'une majorité ne se dégage dans aucune région. Cet environnement reste peu propice aux réformes structurelles dont l'Europe a tant besoin, la croissance restant faible dans la région après avoir atteint 1% au T1. Les commentaires d'un membre du directoire de la BCE selon lesquels le programme d'assouplissement quantitatif serait particulièrement intensif dans sa phase initiale ont pesé sur l'euro et sur les rendements dans la région, mais n'en ont pas moins soutenu le marché boursier.

Le fonds a surperformé l'indice sur la période. La plus forte hausse est à mettre à l'actif des titres britanniques, en particulier de Capita, qui s'est redressé après l'annonce des résultats des élections. Pour le reste, Inditex s'est inscrit en forte progression : ses résultats pour le premier trimestre, qui seront publiés en juin, devraient en effet être bons, avec une accélération attendue des ventes à magasin comparable. Nous avons passé deux jours au siège d'Inditex en Espagne et en sommes repartis confiants, au regard notamment des progrès accomplis aux Etats-Unis, un marché sur lequel l'entreprise était jusque-là sous-représentée. Parmi les freins à la performance, Elekta a publié un troisième avertissement sur résultats en 12 mois et a annoncé la démission de son directeur général, récemment nommé. Des problèmes opérationnels aux Etats-Unis ont été invoqués pour expliquer ce départ, mais des incertitudes persistantes et une communication quelque peu opaque nous ont conduits à liquider notre petite position sur cette valeur.

Données du portefeuille

5 principales positions

	Poids (%)		
Industria de Diseno Textil, S.A.	7.0	Espagne	Conso. Cyclique
L'Oreal SA	5.6	France	Conso. Non Cyclique
Essilor International SA	4.7	France	Pharma/Santé
Bayer AG	4.6	Allemagne	Pharma/Santé
Amadeus IT Holding SA Class A	4.4	Espagne	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
Pharma/Santé	22.1	+8.3
Conso. Cyclique	20	+8.6
Technologie	18.2	+14.7
Conso. Non Cyclique	13.4	-0.3
Industrie	12.5	+1.3
Produits de base	5.1	-2.4
[Cash]	4.8	+4.8
Divers	2.2	+2.2
Télécommunications	1.8	-3.1

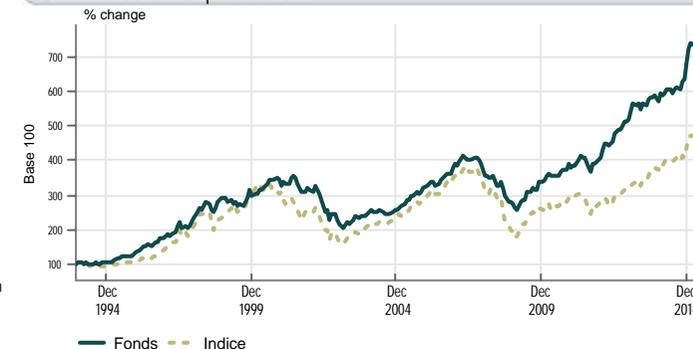
Répartition selon la classification sectorielle conçue par le MSCI.

Répartition par pays

	Poids (%)	Indice de comparaison
France	25.8	+10.9
Allemagne	13.9	+0.3
Suisse	13.7	-0.7
Espagne	11.5	+6.1
Royaume-Uni	9.7	-21.6
Danemark	8.6	+6.0
[Cash]	4.8	+4.8
Pays Bas	4.2	0.0
Suède	3.9	-0.7
Autres	2.2	+2.2
Italie	1.8	-1.9

Performance*

Performance cumulée depuis la création



Performance glissante (%) à la fin du mois

	Annualisé						
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds	1.79	18.13	24.03	19.40	16.13	10.21	9.86
Indice	1.42	18.22	18.46	21.24	13.06	6.76	7.59
Volatilité du fonds			13.71	11.33	12.04	14.24	14.59
Volatilité de l'indice			15.99	13.33	15.79	19.72	18.79

Performance calendaire (%) à la fin du trimestre

	Q1 2014	Q1 2013	Q1 2012	Q1 2011	Q1 2010
Fonds	25.42	4.59	25.54	16.38	7.44
Indice	21.99	15.99	14.65	-1.48	7.38
+/- Indice	3.43	-11.40	10.89	17.85	0.06

*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. Comgest S.A a repris la totalité de la gestion du fonds depuis le 31/12/1993 et la « performance depuis la création » est basée sur cette date.

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

<p>Structure légale SICAV de droit français, conforme aux normes européennes</p> <p>Classe d'actifs Actions zone Europe</p>	<p>Gestionnaire Comgest S.A. 17, square Edouard VII, 75009 Paris Tel: +33 01 44 94 19 00 www.comgest.com info@comgest.com</p>	<p>Enregistrement France (éligible au PEA)</p> <p>Codes ISIN: FR0000295230 SEDOL: 7326129 BLOOMBERG: RENSEUR FP</p>	<p>VL d'origine 1 000 FRF (152,45 EUR) le 26 février 1991 Division du nominal par 10 le 4 mai 2000</p> <p>Commission de souscription maximum: 3% Commission de rachat: néant Frais de gestion 1.75% TTC de l'actif net Affectation des résultats: Capitalisation</p>	<p>Souscriptions et rachats CACEIS Bank France</p> <p>Valorisation Quotidienne, les jours d'ouverture de la Bourse de Paris</p>	<p>Heure limite de souscription / rachat: 10h30, jour J</p> <p>VL: calculée sur les cours de clôture de J Publication de la VL: J+1 Règlement: souscriptions J+3, rachats J+3</p>
---	--	---	--	---	---

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.

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) 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.