

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Straumann Holding AG	6,8
MTU Aero Engines AG	6,0
B&M European Value Retail SA	5,9
SimCorp A/S	4,9
Amplifon S.p.A.	3,9

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
Pharma/Santé	32,9	7,9
Conso. cyclique	15,5	12,8
Industrie	14,3	23,1
Technologie	13,3	5,0
[Cash]	9,3	--
Services de com.	6,6	6,3
Services financiers	3,3	14,5
Conso. non cyclique	3,1	6,1
Produits de base	1,6	12,0
Immobilier	--	4,6
Services publics	--	4,6
Energie	--	3,1

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

	Port.	Indice
Royaume-Uni	20,8	26,8
France	18,3	16,0
Allemagne	15,6	10,6
Danemark	11,2	4,7
Suisse	10,5	12,0
[Cash]	9,3	--
Italie	5,1	4,8
Etats-Unis	3,4	--
Portugal	3,1	0,7
Irlande	2,7	2,7
Suède	--	6,2
Finlande	--	3,5
Pays-Bas	--	3,3
Espagne	--	3,2
Norvège	--	2,3
Belgique	--	2,2
Autriche	--	1,2

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

NOTATIONS (au 31.03.2019)

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Europe Mid-Cap Equity
Nombre de fonds dans la catégorie : 282



© 2019 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 31.03.2019 et non auditées

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com - www.comgest.com

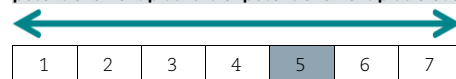
OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment Europe Smaller Companies a pour objectif de créer un portefeuille composé de sociétés de capitalisation moyenne de qualité et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent la majeure partie de leurs activités en Europe.

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

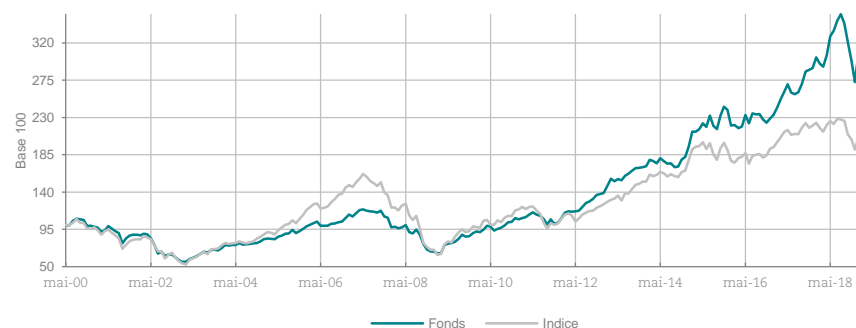
PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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 31.03.2019



PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 31.03.2019

	1 mois	QTD	YTD	1 an	Annualisée				Depuis création
					3 ans	5 ans	10 ans		
Fonds	2,96	22,36	22,36	14,52	15,40	13,45	17,59	6,48	
Indice	1,03	13,35	13,35	1,90	6,26	6,36	12,73	3,99	
Volatilité fonds	-	-	-	18,40	14,38	15,18	14,32	15,00	
Volatilité indice	-	-	-	13,45	12,12	14,55	16,37	18,33	

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	7,37	31,04	-4,30	26,54	-5,88
Indice	8,78	15,10	0,80	14,42	-13,16

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	Q1 2014	Q1 2015	Q1 2016	Q1 2017	Q1 2018
	-Q1 2015	-Q1 2016	-Q1 2017	-Q1 2018	-Q1 2019
Fonds	20,05	1,91	16,10	15,57	14,52
Indice	22,24	-7,19	13,96	3,32	1,90

Performance exprimée en EUR

Indice : MSCI Europe Mid Cap - Net Return. L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

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.

Le Morningstar Analyst Rating™ représente l'appréciation par les analystes Morningstar de la qualité d'un fonds en termes relatifs. Il s'agit d'une évaluation prospective qui vise à identifier les perspectives de performance à long terme d'un fonds par rapport à ses pairs.

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)	32,73€
Actif total du fonds (toutes classes, mio)	321,96€
Nombre de titres	31
Moy. pondérée des capi. boursières (mio)	5 267€
Poids des 10 principales positions	45,3%
Active share	96,7%

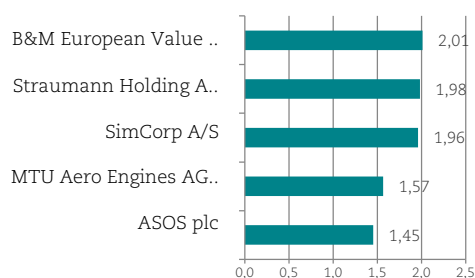
Les positions excluent le cash et ses équivalents.

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

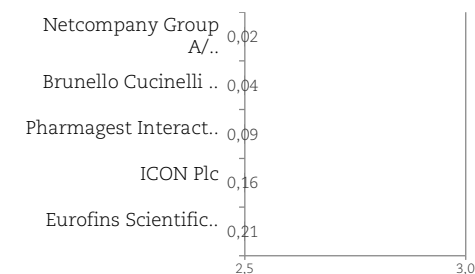
	Port.	Indice
EUR	54,1	47,8
GBP	20,8	26,8
DKK	11,2	4,7
CHF	10,5	12,0
USD	3,4	0,3
SEK	--	6,2
NOK	--	2,3

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

Les marchés européens ont poursuivi leur ascension, portés par les mesures de soutien des banques centrales en Europe et à l'étranger. La BCE a annoncé un ensemble de mesures accommodantes tandis qu'aux États-Unis, la Réserve fédérale a déclaré qu'elle allait marquer une pause avant un nouveau durcissement de sa politique monétaire. Ces décisions ont été prises en réponse au ralentissement de l'activité économique mondiale, notamment en Europe. L'OCDE a abaissé ses prévisions de croissance mondiale à 3,3% pour 2019 (contre 3,5%). Les coupes les plus claires concernent la zone euro, qui ne devrait désormais progresser que de 1% (contre 1,8% précédemment). En attendant, certaines des principales économies européennes sont toujours sous pression sur le plan politique : Liga en Italie, Brexit au Royaume-Uni, « gilets jaunes » en France. Le contexte politique et économique en Europe reste très incertain.

Chez Comgest, nous continuons de nous intéresser aux sociétés qui sont les moins dépendantes possible des évolutions macroéconomiques, capables de résister aux cycles politiques et économiques grâce au potentiel d'expansion géographique, à l'innovation et à une solide exécution. Alors que la saison des résultats annuels arrive à son terme, nous sommes très satisfaits de la croissance des titres du portefeuille en 2018. Les sociétés ont continué d'afficher une forte croissance organique des ventes à un moment où la croissance économique marque le pas. Pour 2019, nous prévoyons à nouveau de solides performances, avec une croissance bénéficiaire à deux chiffres pour le portefeuille.

Le fonds a surperformé l'indice MSCI Europe Mid Cap sur la période. La performance a été soutenue par une revalorisation de plusieurs valeurs en portefeuille mais aussi par des fondamentaux très solides.

Le principal contributeur à la performance a été B&M, qui a publié une croissance organique de ses ventes de 5,2% pour le troisième trimestre ainsi qu'une contribution commerciale supplémentaire de +6,9% à la suite de l'acquisition de Babou en France. Si la performance, sur une base comparable, a été légèrement négative au Royaume-Uni, le mois de décembre a été marqué par un retour à une croissance positive. Cette dynamique s'est poursuivie en début d'année, grâce à une amélioration dans la catégorie Logements. Compte tenu des commentaires positifs concernant l'environnement de trading au début de l'année 2019, les actions ont inversé la tendance négative (derating) subie au cours des derniers mois de 2018.

Straumann, un autre contributeur significatif à la performance, a publié de solides résultats pour 2018, dont une croissance organique des ventes à 18,9% et un résultat opérationnel en hausse de 21%. La croissance du chiffre d'affaires prévue par la société s'établit entre 10 et 15%, et la rentabilité devrait s'améliorer en 2019. Simcorp a aussi fait état de bons résultats en 2018 avec une croissance organique des ventes et une hausse du bénéfice opérationnel de 9,5% et 16% respectivement. Le cours de la société a réagi très favorablement aux fortes prises de commandes et aux prévisions de croissance organique de 8-13% pour 2019.

Toutes les sociétés ont contribué positivement au fonds pendant le trimestre.

Nous avons initié une position sur Netcompany, une société danoise de services informatiques spécialisée dans les projets de transformation numérique de nouvelle génération pour le secteur public et privé. Nous avons vendu le reliquat de notre position dans Domino's Pizza Group Plc. La croissance des ventes qui était à deux chiffres il y a à peine deux ans est maintenant de l'ordre de 5-10% et nous pensons que la société arrive à maturité.

Les prévisions de PIB continuent de se dégrader et les incertitudes économiques et politiques persistent. C'est justement en période de tourmente que la qualité du fonds est la plus visible. Nous sommes satisfaits de la forte croissance organique des ventes des titres en portefeuille en 2018 et nous prévoyons à nouveau une croissance des bénéfices dynamique en 2019 et pour les années à venir.

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 : IE0004766014

Bloomberg : COMGMCA ID

Domicile : Irlande

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de lancement de la classe : 17/05/2000

Eligible PEA : Oui

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :

MSCI Europe Mid Cap - Net Return

Structure légale :

Comgest Growth Europe Smaller Companies, compartiment de Comgest Growth plc, est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) conforme à la Directive Européenne 2014/91/UE

Gestionnaire financier :

Comgest Asset Management International Limited (CAMIL)

Réglémentée par la Banque Centrale d'Irlande

Sous-gestionnaire financier :

Comgest S.A.

(CSA)

Réglémentée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023

L'équipe d'investissement mentionnée ci-dessous peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

Equipe d'investissement :

Eva Fornadi

Rebecca Kaddoum

Alistair Wittet

Denis Lepadatu

Frais de gestion : 1,50% de l'actif net

Commission de souscription maximale : 4,00%

Commission de rachat : Néant

Investissement initial minimum : EUR 50

Montant minimum à conserver : Néant

Souscriptions et rachats :

RBC Investor Services Ireland Limited

Dublin_TA_Customer_Support@rbc.com

Tél. : +353 1 440 6555

Fax : +353 1 613 0401

Autre contact :

CACEIS Bank

Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63

Fax : +33 (0)1 57 78 13 85 / 82

Valorisation : Chaque jour ouvrable bancaire à

Dublin et au Luxembourg (J)

Heure limite de souscription / rachat : 12:00 (heure locale en Irlande) jour J

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.
- 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 / agents payeurs, dont :

- France : Caceis Investor Services, 1/3, Place Valhubert, 75013 Paris
- 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
- Luxembourg : RBC Investor Services Limited, 14 Porte de France, 4360 Esch-sur-Alzette

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'exhaustivité, 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.

© 2019 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.