

1. La success story COMGEST MONDE fête ces jours-ci ses 30 ans, quel bilan en tirez-vous ?

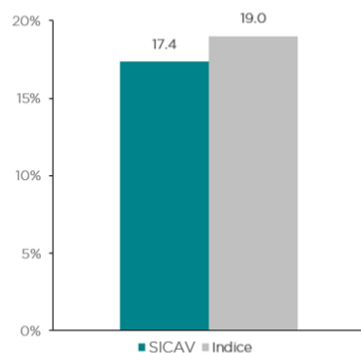
Tout d'abord que le célèbre adage de Benjamin Graham « à court terme le marché est une machine à voter mais à long terme c'est une machine à peser » fonctionne parfaitement ! Sur cette très longue période, la croissance annuelle des bénéfices des sociétés du portefeuille de Comgest Monde a été proche de 12% et la performance brute a également été proche de 12%.

Si cette corrélation cours de bourse / croissance des bénéfices est aussi très forte pour l'indice (MSCI ACWI) sur 30 ans, elle est moins marquée depuis 10 ans. Sur la période 31/12/2010 – 31/12/2020 la performance de l'indice a été de 10% dont 2,8% seulement provient de la croissance des bénéfices contre 6% pour Comgest Monde.

Le deuxième constat est que l'approche qualité, lorsqu'elle est appliquée avec discipline, peut apporter une certaine protection dans les marchés baissiers. La participation à la hausse, bien que légèrement inférieure à l'indice, reste correcte. En résumé, la surperformance est venue historiquement des phases de baisse.

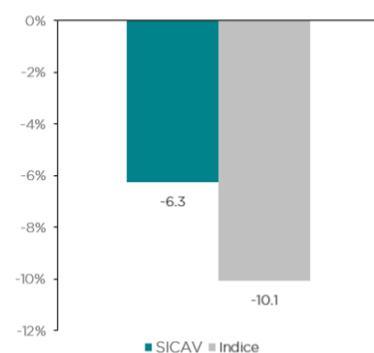
COMGEST MONDE (ACTION C)

PERFORMANCE ANNUALISÉE DANS LES MARCHÉS HAUSSIERS (DEPUIS LA CRÉATION)



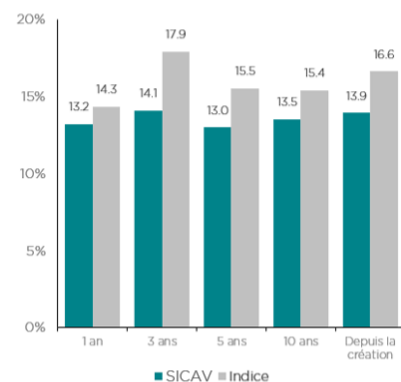
Nombre de trimestres (marchés haussiers) : 76

PERFORMANCE ANNUALISÉE DANS LES MARCHÉS BAISSIERS (DEPUIS LA CRÉATION)



Nombre de trimestres (marchés baissiers) : 43

VOLATILITÉ (ANNUALISÉE)



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Données au 31-mai-2021 exprimées en EUR. La volatilité est calculée sur une base hebdomadaire.

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 27/06/1991 et la « performance depuis la création » se réfère à cette date.

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

Troisième et dernier constat, les expositions géographiques et surtout sectorielles ont évolué significativement dans le temps : la notion d' « actions internationales » a bien été utilisée.

2. Quel est à l'heure actuelle le positionnement géographique / sectoriel de COMGEST Monde ?

Il s'agit d'un portefeuille comportant 37 sociétés : de petits changements de sélection peuvent modifier les expositions pays et secteurs qui ne sont que la résultante de la sélection de titres. La SICAV est investie pour 43% aux États-Unis avec notamment des sociétés de technologie (16%) et des sociétés opérant dans le domaine de la santé (11%) dont principalement des équipementiers médicaux. 26% de l'actif est investi dans les marchés émergents, exclusivement à ce jour en Asie, dans les secteurs financiers, de la consommation et technologiques. Enfin la SICAV est investie dans 5 sociétés européennes (15%) et 6 sociétés japonaises (13%).

Une autre façon d'analyser le portefeuille est de le trier par ce qui explique souvent la croissance des sociétés qui le compose, c'est à dire par grandes tendances comme la digitalisation (36%), le vieillissement de la population (20%), le développement de la classe moyenne émergente (19%) ou encore l'amélioration de la productivité (9%).

3. Plus globalement, quelle analyse faites-vous avant l'été de la situation actuelle des marchés financiers ?

Le consensus est très optimiste pour cette année 2021 puisqu'il anticipe un rebond des bénéfices de l'indice de 38% après une baisse de 10% l'an dernier¹. Si on chaine 2020 et 2021, les bénéfices devraient être 24% plus haut que la période d'avant Covid soit un rythme de progression bien plus élevé que celui constaté sur la période 2010 – 2020. Un fonds comme Comgest Monde qui a vu les bénéfices des sociétés du portefeuille moins baisser en 2020 ne peut pas connaître un rebond de la même ampleur. A ces niveaux de valorisation, il sera important de ne pas décevoir à l'avenir alors que 2022 devrait être la première année post Covid. Il est important de notre point de vue pour chaque entreprise de notre univers d'investissement de mesurer d'une part l'impact favorable ou défavorable provoqué en 2020 et 2021 par les périodes de Covid et s'interroger sur le caractère conjoncturel ou structurel de ces changements. A titre d'exemple, les ventes d'ordinateurs, après avoir longtemps été stables à travers le monde, ont été multipliées par 6 en 2020 ! Ce rythme n'est évidemment pas durable mais quelle sera la demande à long terme compte tenu de l'avènement du télétravail ?

4. Quels sont les principaux objectifs/les principaux projets de COMGEST en France d'ici la fin de l'année 2021 ?

De façon générale, que rien ne change ! Plus spécifique à cette année 2021, apporter des informations utiles aux investisseurs notamment sur les régions sur lesquelles la rotation de style est à l'œuvre depuis le début de l'année (Japon, États-Unis et marchés émergents).

PERFORMANCE CALENDRAIRE

	2016	2017	2018	2019	2020
Comgest Monde (action C)	3.1	19.4	3.9	23.3	11.6
Indice	11.1	8.9	-4.8	28.9	6.7
+/-	-8.0	10.5	8.7	-5.6	4.9

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques, y compris la possibilité d'une perte du capital investi. La valeur de l'ensemble des investissements et des revenus qu'ils génèrent peut évoluer à la baisse comme à la hausse."

Comgest Monde est une SICAV de droit français, gérée par Comgest SA qui est agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'Autorité des Marchés Financiers et dont le siège social est au 17, square Édouard VII, 75009 Paris.

Avant toute souscription, l'investisseur est invité à prendre connaissance du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur («DICI») disponibles sans frais sur www.comgest.com ou sur demande à info@comgest.com.

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.

¹ Source : Factset