

ISIN FR0000292278
 Domicile France
 Devise du Fonds EUR
 Actif total du Fonds (mio) 3,254.11
 Valeur liquidative 1,399.95

Gestionnaires

Vincent Strauss
 Wojciech Stanislawski



Contact

info@comgest.com

Profil du portefeuille

Classe d'actifs Actions zone marchés émergents
 Nombre de titres 53
 Moy. Pondérée des capi. boursières 23,335€
 Poids des 10 principales positions 36.29%



Indice* MSCI Emerging Markets - Net Return



*fourni à titre indicatif et a posteriori

Notations AAA de Standard and Poor's (juillet 2011) et Elite de Morningstar (mai 2011). 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

Les marchés financiers ont poursuivi leur chute au mois de septembre en raison de la mauvaise posture des économies et des systèmes bancaires des pays développés. Les pays émergents ont subi violemment l'instabilité générale des marchés : depuis le début de l'année, 30 milliards de dollars ont quitté les bourses émergentes. Il est intéressant de noter que, selon certaines estimations, une partie non négligeable (40%) du recul des bourses émergentes au mois de septembre provient de la baisse spectaculaire des monnaies émergentes, fragilisées par le débouclage des positions massives de "carry trade". Certes, certaines banques centrales sont intervenues pour défendre leur monnaie nationale, mais peu disposent de réserves de change suffisantes. La performance de votre fonds a été favorisée par sa forte exposition aux secteurs des télécommunications, de la technologie d'information, de la consommation non cyclique ainsi qu'aux sociétés sud-africaines. Goldfields et AngloGold ont une nouvelle fois amorti efficacement la chute des marchés. China Mobile et TSMC, valeurs aujourd'hui peu détenues par les gérants Asie/Pays Emergents, ont également très bien résisté. A l'inverse, le producteur chilien de pâte à papier Empresas Copec a souffert car son activité est perçue comme très sensible au cycle économique. Les investisseurs oublient la forte intégration verticale du groupe, en forêts en particulier, qui lui permet de préserver sa rentabilité, même en période difficile. En Asie, le cours d'Esprit a chuté après la publication de résultats décevants et de perspectives peu encourageantes. Même si nous avons anticipé une détérioration des chiffres par une forte réduction de cet investissement, l'impact de la baisse du cours d'Esprit a été non négligeable. Cipla (Inde, pharmacie) a révisé à la hausse son objectif de croissance sur le marché domestique de 12% à 15%. Par contre, les ventes en Afrique, qui représentent environ 20% du chiffre d'affaires, vont être affectées par la récente instabilité dans la région. Ceci ne change en rien notre perception long terme de la société.

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 (%)		
Taiwan Semiconductor Manufacturi...	6.0	Taiwan	Technologie
Gold Fields Ltd.	4.5	Afrique Du Sud	Produits de base
AngloGold Ashanti Ltd.	3.9	Afrique Du Sud	Produits de base
China Life Insurance Co. Ltd. (C...	3.4	Chine	Services Financiers
Bharti Airtel Ltd.	3.3	Inde	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
Conso. Non Cyclique	21.4	+13.9
Technologie	20.8	+7.9
Télécommunications	12.9	+4.2
Produits de base	12.3	-1.6
Industrie	8.4	+1.7
Conso. Cyclique	8.4	+0.2
Services Financiers	6.5	-17.2
Energie	3.8	-10.0
Services Publics	1.8	-1.7
[Cash]	1.7	+1.7
Divers	1.4	+1.4
Pharma/Santé	0.7	-0.4

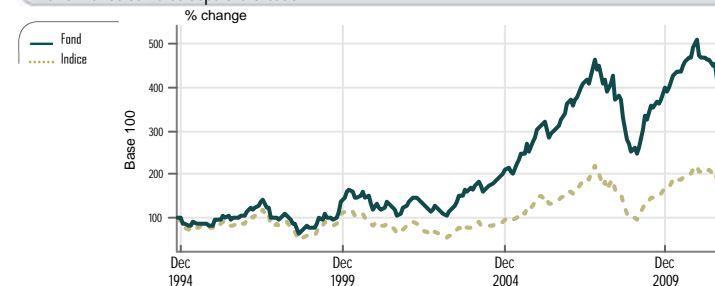
Répartition selon la classification sectorielle conçue par le MSCI.

Répartition par pays

	Poids (%)	Indice de comparaison
Afrique du Sud	15.4	+7.6
Bésil	13.2	-1.3
Taiwan	11.7	+0.2
Chine	9.3	-7.3
Inde	8.6	+1.0
Corée	7.9	-6.8
Etats-Unis	5.8	+5.8
Mexique	5	+0.4
Chili	3.3	+1.6
Russie	2.9	-3.5
Turquie	2.4	+0.9
Indonésie	2.2	-0.8
Malaisie	2.1	-1.3
[Cash]	1.7	+1.7
Mali	1.5	+1.5
Hong Kong	1.3	+1.1
Grèce	1.3	+1.3
Pays Bas	1	+1.0
Argentine	0.9	+0.9
Pologne	0.9	-0.6
Autres	0.9	+0.9
Australie	0.8	+0.8

Performance*

Performance cumulée depuis la création



Performance glissante (%)

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création, annualisée
Fonds	-5.66	-15.59	6.12	4.70	14.37	8.54
Indice	-8.33	-14.68	7.91	3.66	10.51	3.81
Volatilité du fonds		17.48	24.67	22.47	19.15	21.67
Volatilité de l'indice		19.85	29.66	26.26	22.88	23.31

Performance calendaire (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	YTD
Fonds	27.75	23.60	-43.72	57.67	27.63	-22.61
Indice	18.23	25.71	-50.91	72.94	27.13	-21.89
+/- Indice	9.52	-2.11	7.19	-15.28	0.50	-0.72

*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 10 le 14 avril 1999

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 Paris

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 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 des prospectus complet et simplifié correspondants, ainsi que de tous documents tenus à sa disposition. Tous documents légalement tenus à la disposition des investisseurs, notamment les prospectus relatifs aux OPCVM, sont remis sur simple demande auprès de la société de gestion.

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 ainsi que dans la documentation du fonds.

Les prospectus complet et simplifié ainsi que les derniers rapports annuel et intermédiaire et suppléments par pays sont également disponibles auprès des représentants locaux, dont :

Belgique : Fastnet 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.