

## Rapport de Recherche



**Opinion Morningstar** | 07/10/2013  
par Thomas Lancereau, CFA

\* Cette note et le rapport de recherche ont été publiés pour une autre part du fonds. La performance et la structure des frais peuvent être différentes de celles mentionnées.

Cette approche « Qualité et croissance » a largement fait ses preuves sur le long terme.

A fin septembre 2013, le fonds devance largement la moyenne de la catégorie sur des périodes de 3, 5 et 10 ans, avec une volatilité bien inférieure à ses pairs. Ce succès ne doit rien au hasard mais est le fruit d'une approche disciplinée orientée vers le long terme et qui privilégie les sociétés de qualité, capables de faire croître leurs bénéfices indépendamment du cycle économique. Elles disposent généralement d'une position commerciale dominante, d'un management de qualité et d'un bilan sain. Cette préférence se retrouve au niveau du portefeuille par une plus grande présence d'entreprises bénéficiant d'un rempart concurrentiel ("economic moat") élevé selon la Recherche Actions Morningstar (40,1% des actifs à fin juin 2013, à comparer aux 27,6% détenus en moyenne par la catégorie). Les valeurs appartenant aux secteurs les plus cycliques dont les financières sont donc délibérément exclues. Il en résulte un portefeuille concentré, autour de 35 titres, de conviction, et qui ressemble évidemment très peu aux indices ou aux fonds concurrents. La sélection de titres génère des paris sectoriels marqués, et l'équipe a historiquement trouvé de nombreuses opportunités dans des secteurs de croissance tels que la santé et la technologie. Pour efficace qu'elle soit sur le long terme, cette approche n'a pas pour autant vocation à surperformer dans toutes les configurations de marchés, notamment lorsque ceux-ci favorisent des titres de moindre qualité. Le fonds n'a ainsi que modérément participé au rallye de 2009, largement tiré par les sociétés les plus cycliques, et les investisseurs doivent être prêts à supporter ces périodes de sous-performance.

Ce processus d'investissement très cohérent est mis en œuvre par une équipe expérimentée. Comme pour tous les fonds Comgest, l'approche est hautement collégiale et les gérants s'appuient sur une équipe soudée. La solide culture d'investissement du groupe et les bons résultats obtenus sur le long terme justifient pleinement le maintien de la note Gold.

**Morningstar Analyst Rating**

Gold

**Rôle du portefeuille**

Le fonds peut être utilisé en coeur de portefeuille.

**Piliers Morningstar**

## Equipe de gestion

L'approche collégiale s'appuie sur une équipe de 8 gérants expérimentés.

## Société de Gestion

Comgest est une société de gestion indépendante qui dispose d'une solide culture d'investissement.

## Process

L'approche bottom-up repose sur des critères stricts de croissance et valorisation.

## Performance

L'historique de performance à long terme est excellent, et la volatilité inférieure à la catégorie.

## Frais

Le TER du fonds est très élevé .

**Morningstar Analyst Rating**

Morningstar évalue les fonds à travers 5 piliers, conduisant les analystes à déterminer quels fonds sont susceptibles de surperformer sur le long terme sur une base ajustée du risque.