

## 5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Industria de Diseno Textil, S.A.	7,2
Essilor International SA	6,1
Amadeus IT Holding SA Class A	5,6
Novo Nordisk A/S Class B	5,5
L'Oreal SA	4,6

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 (%)

	Portef.	Indice
Pharma/Santé	26,0	14,5
Technologie	24,7	4,7
Conso. cyclique	18,8	10,5
Conso. non cyclique	12,8	16,2
Industrie	9,3	12,5
[Cash]	3,9	--
Produits de base	2,4	7,4
Autres	2,2	--
Services financiers	--	18,8
Energie	--	6,8
Télécommunications	--	4,6
Services publics	--	4,2

## RÉPARTITION PAR PAYS (%)

	Portef.	Indice
France	24,9	15,3
Suisse	15,7	14,3
Espagne	12,8	4,7
Danemark	12,5	3,1
Allemagne	9,4	14,0
Royaume-Uni	6,6	30,2
Suède	4,5	4,3
Pays-Bas	4,4	5,2
[Cash]	3,9	--
Autres	2,2	--
Italie	2,0	3,1
Etats-Unis	1,2	--
Belgique	--	2,1
Finlande	--	1,6
Norvège	--	1,0
Irlande	--	0,7
Autriche	--	0,3
Portugal	--	0,2

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

## NOTATIONS (au 31.07.2016)

Catégorie Morningstar :  
EAA OE Europe Large-Cap Growth Equity  
Nombre de fonds dans la catégorie : 328



© 2016 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 31.07.2016 et non auditées

Source : CSA / FactSet, sauf indication contraire

Comgest S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com - www.comgest.com

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la gestion de la SICAV est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers de la sélection de titres (stock picking), en s'exposant sur les marchés d'actions européens.

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

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

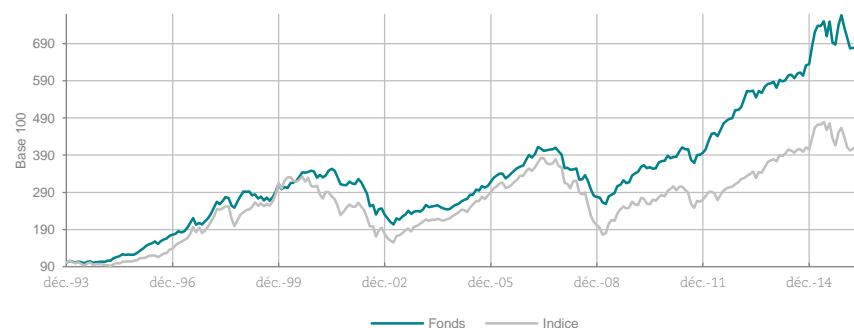
A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible

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 31.07.2016



## PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 31.07.2016

	1 mois	QTD	YTD	1 an	Annualisée				Depuis création
					3 ans	5 ans	10 ans		
Fonds	5,15	5,15	-0,44	-2,59	9,06	12,45	7,89	9,20	
Indice	3,51	3,51	-3,98	-11,35	6,89	7,83	3,13	6,57	
Volatilité fonds				16,77	14,06	13,75	15,01	14,72	
Volatilité indice				19,57	16,41	17,14	20,40	18,83	

## PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2011	2012	2013	2014	2015
Fonds	1,98	29,18	14,82	8,17	15,47
Indice	-8,08	17,29	19,82	6,84	8,22

## PERFORMANCE CALENDRAIRE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	Q2 2011	Q2 2012	Q2 2013	Q2 2014	Q2 2015
	-Q2 2012	-Q2 2013	-Q2 2014	-Q2 2015	-Q2 2016
Fonds	12,65	19,21	11,22	17,02	-2,12
Indice	-4,58	16,05	22,74	13,48	-10,96

Performance exprimée en EUR

Indice : MSCI Europe - 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. Comgest SA a repris la totalité de la gestion du fonds le 31/12/93 et la « performance depuis la création » se réfère à cette date.

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) :	131,41€
Actif total du fonds (toutes classes, mio) :	2 126,05€
Nombre de titres :	33
Moy. pondérée des capi. boursières (mio) :	51 344€
Poids des 10 principales positions :	49,8%
Active share :	84,6%

Les positions excluent le cash et ses équivalents.

## INFORMATIONS PRATIQUES

ISIN : FR0000295230

Bloomberg : RENSEUR FP

Domicile : France

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de lancement de la classe : 31/12/1993

Classification AMF : Actions internationales

Eligible PEA : Oui

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :

MSCI Europe - Net Return

### Structure légale :

Renaissance Europe, SICAV de droit français, conforme aux normes européennes (UCITS V)

### Société de gestion :

Comgest S.A. (CSA)

Réglémentée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023

L'équipe de gestion mentionnée ci-dessous peut inclure des sous-conseillers d'autres entités du groupe Comgest.

### Equipe d'investissement :

Laurent Dobler

Arnaud Cosserat

Franz Weis

Frais de gestion : 1,75% de l'actif net

Commission de souscription maximale : 3,00%

Commission de rachat : Néant

Montant minimum à conserver : Néant

### Souscriptions et rachats :

CACEIS Bank France

Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63

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

Valorisation : Chaque jour ouvrable (J) de la Bourse de Paris

Heure limite de souscription / rachat : 10:30 (heure locale en France) jour J

VL : Calculée sur les cours de clôture de J

Publication de la VL : J+1

Règlement : J+3

## COMMENTAIRE

Le choc du Brexit absorbé, les actions ont regagné du terrain en juillet. La nomination du nouveau Premier ministre a été un soulagement, stabilisant plus tôt que prévu une scène politique très ébranlée. L'économie mondiale s'est un peu raffermie, portée par la vigueur de l'emploi et de la production manufacturière aux États-Unis. La banque, l'automobile et les biens d'équipement ont surperformé, sous l'effet de l'orientation procyclique du marché, elle-même soutenue par la perspective d'une politique monétaire mondiale toujours plus accommodante. La saison des bénéfices amorcée pendant la période n'a pas été aussi désastreuse qu'au T1. Pourtant, l'Europe semble prisonnière d'un cycle de dégradation des notes entamé il y a cinq ans, et les chiffres d'affaires et les BPA des entreprises de la région devraient reculer en 2016. Malgré une rotation sectorielle procyclique défavorable, votre fonds a surperformé grâce à quatre valeurs technologiques. La première, ARM Holdings, l'une des 10 plus importantes positions au cours du mois, a fait l'objet d'une OPA de Softbank assortie d'une prime de 43 % sur le dernier cours négocié, une offre en numéraire recommandée par le conseil d'administration d'ARM. SAP, Dassault Systèmes et Amadeus ont aussi publié de solides résultats, preuve que le Brexit n'a eu qu'un très faible impact sur elles, contrairement à ce que l'on pouvait craindre. SAP a affiché une croissance du CA de 10 % (à taux de change constant) et une marge opérationnelle en progression grâce à la maîtrise des dépenses. Chez Dassault Systèmes, la croissance organique du chiffre d'affaires des logiciels a atteint 7 % et le pipeline de contrats toujours solide d'après la direction laisse présager une accélération dans les trimestres à venir. Amadeus a vu les réservations de ses agences de voyages croître de 7 %, gagnant des parts dans un marché en hausse de 3,7 % ; son chiffre d'affaires total s'est accru au rythme encore plus soutenu de 11 %, grâce au merchandising et aux services additionnels. Les Solutions TI du Groupe ont enregistré une croissance de 31,5 % au T2 (dont 11,6 % de croissance interne). Le mauvais temps a pénalisé les spécialistes de la lunetterie Essilor et Luxottica, dont les résultats ont été inférieurs aux attentes. Le reste du portefeuille a affiché des performances satisfaisantes, résistant toujours au contexte de faible croissance et de faible inflation. Malgré une conjoncture difficile dans le luxe, Hermès a publié de solides résultats, avec une croissance organique de 8,1 % au T2, tirée par la maroquinerie en hausse de 17 %.

**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.**

## 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](http://www.comgest.com)) ou de l'administrateur.

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'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.

© 2016 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.