

COMGEST GROWTH plc

*(Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples avec responsabilité séparée entre les différents Compartiments et constituée en vertu du droit irlandais sous la forme d'une société à responsabilité limitée)
(Immatriculée sous le numéro 323577)*

**Rapport annuel et
états financiers audités
pour l'exercice clos le
31 décembre 2017**

TABLE DES MATIÈRES

Informations d'ordre général	4
Rapport des Administrateurs	6
Rapport du Dépositaire aux Actionnaires	17
Rapport de gestion	
COMGEST GROWTH WORLD	18
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	20
COMGEST GROWTH EAFE PLUS	22
COMGEST GROWTH AMERICA	24
COMGEST GROWTH JAPAN	26
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	29
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	31
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	33
COMGEST GROWTH EUROPE	35
COMGEST GROWTH EUROPE S	37
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹	39
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ²	41
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	43
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	45
COMGEST GROWTH ASIA	47
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	49
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	51
COMGEST GROWTH CHINA ³	53
COMGEST GROWTH INDIA	55
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	57
Rapport sur la vérification des états financiers	59
État de situation financière	62
État du résultat global	84
Variation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	106
État des flux de trésorerie	133
Notes aux états financiers	155
État du portefeuille	
COMGEST GROWTH WORLD	246
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	251
COMGEST GROWTH EAFE PLUS	256
COMGEST GROWTH AMERICA	260
COMGEST GROWTH JAPAN	263
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	266
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	275
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	282
COMGEST GROWTH EUROPE	290
COMGEST GROWTH EUROPE S	295
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹	299
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ²	304
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	308
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	313
COMGEST GROWTH ASIA	317
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	322

¹ À compter du 7 juillet 2017, Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

³ À compter du 22 décembre 2017, Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

État du portefeuille (suite)

COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	328
COMGEST GROWTH CHINA ³	335
COMGEST GROWTH INDIA	340
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	343

Mouvements significatifs du portefeuille

COMGEST GROWTH WORLD	348
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	352
COMGEST GROWTH EAFE PLUS	354
COMGEST GROWTH AMERICA	356
COMGEST GROWTH JAPAN	358
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	360
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	362
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	364
COMGEST GROWTH EUROPE	366
COMGEST GROWTH EUROPE S	367
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹	369
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ²	371
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	372
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	373
COMGEST GROWTH ASIA	375
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	376
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	377
COMGEST GROWTH CHINA ³	378
COMGEST GROWTH INDIA	379
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	380

Annexe I Dispositions supplémentaires pour les investisseurs en Suisse (non audité)	382
---	-----

Annexe II Ratios totaux de frais (non audité)	383
---	-----

Annexe II Ratios de rotation (non audité)	386
---	-----

Annexe II Données relatives à la performance du Fonds (non audité)	387
--	-----

Annexe III Risque de sécurité numérique (non audité)	391
--	-----

Annexe IV Déclaration en matière de rémunération OPCVM V (non audité)	392
---	-----

¹ À compter du 7 juillet 2017, Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

³ À compter du 22 décembre 2017, Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

INFORMATIONS D'ORDRE GÉNÉRAL

Siège social

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
Irlande

Promoteur et Société de gestion

Comgest Asset Management International Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
Irlande

Société de gestion par délégation¹ (pour Comgest Growth Emerging Markets Flex)

Quantam S.A.
7 Place d'Iéna
75116 Paris
France

Agent administratif, de registre et de transfert

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irlande

Conseillers juridiques

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublin 2
Irlande

Dépositaire

RBC Investor Services Bank S.A., succursale de Dublin
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irlande

Commissaire aux comptes

Deloitte
Deloitte and Touche House
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irlande

Administrateurs

Daniel Morrissey (irlandais)
Philippe Lebeau (français)
Jan-Peter Dolff (allemand)
David Raper (néo-zélandais)
Bronwyn Wright (irlandaise)*
Simon Champetier de Ribes (français) (nommé le 22 décembre 2017)

* Administrateur indépendant

Les Administrateurs n'exercent aucune fonction exécutive
(Voir le Rapport des Administrateurs)

Secrétaire général

Wilton Secretarial Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
Irlande

Banquiers

RBC Investor Services Bank S.A., succursale de Dublin
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irlande

KBC Bank N.V., succursale de Dublin
KBC House
4 George's Dock
Dublin 1
Irlande

KBC Bank Ireland, succursale de Dublin
Sandwith Street
Dublin 2
Irlande

BNP Paribas, succursale de Dublin
5 George's Dock
IFSC
Dublin 1
Irlande

Bank of Ireland*
Colvill House
Talbot Street
Dublin 1
Irlande

¹ Cette nomination est arrivée à échéance le 31 janvier 2018, à compter du 31 juillet 2018.

*Comgest Growth plc a mis fin à la relation avec Bank of Ireland. Toute la trésorerie a été retirée des comptes avant le 28 avril 2017.

INFORMATIONS D'ORDRE GÉNÉRAL (suite)

Courtier (*pour Comgest Growth Emerging Markets Flex et Comgest Growth Global Flex*)

Societe Generale International Limited
10 Bishops Square
Londres E1 6EG
Royaume-Uni

Représentant en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zurich
Suisse

Agent payeur en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zurich
Suisse

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Les Administrateurs présentent leur rapport pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Responsabilités des Administrateurs en ce qui concerne les états financiers

Il incombe aux Administrateurs de préparer le rapport des Administrateurs et les états financiers conformément au Companies Act de 2014 (la «Loi»), tel que modifié et à la réglementation en vigueur.

Le droit irlandais sur les sociétés impose aux Administrateurs de préparer des états financiers pour chaque exercice. Conformément à la loi, les Administrateurs ont décidé de préparer les états financiers conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne (« cadre d'information financière pertinent »).

Conformément au droit des sociétés, les Administrateurs ne doivent approuver les états financiers que s'il estime qu'ils donnent une image fidèle et sincère de l'actif, du passif et de la situation financière de la Société à la date de clôture de l'exercice, ainsi que des bénéfices ou pertes de la société pour l'exercice, et qu'ils respectent les dispositions du Companies Act.

Lors de la préparation de ces états financiers, les Administrateurs doivent :

- choisir des règles comptables appropriées et les appliquer de façon uniforme ;
- porter des jugements et faire des estimations raisonnables et prudentes ;
- déclarer si les états financiers ont été préparés conformément aux normes comptables en vigueur, identifier ces normes et indiquer les conséquences et les justifications de tout écart important par rapport à ces normes ; et
- préparer les états financiers sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf dans le cas où il ne serait pas raisonnable de prévoir que la Société poursuivra ses activités.

Il incombe aux Administrateurs de s'assurer que la Société tient ou fait en sorte de maintenir des livres de comptes adéquats, qui expliquent et enregistrent les opérations de la Société, reflètent, à tout moment, avec une précision raisonnable, l'actif, le passif, la situation financière et le compte de résultat de la Société, et que les comptes et le rapport des Administrateurs respectent l'Acte, tel que modifié et à la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (I.S. N° 352 de 2011) tel que modifié par la Réglementation de 2016 de l'Union européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (modification), (I.S. N° 143 de 2016) (le « Règlement OPCVM de la Banque centrale »), et de permettre l'audit des états financiers. Il a aussi la responsabilité de protéger les actifs de la Société et, par conséquent, de prendre les mesures qui s'imposent raisonnablement pour prévenir et détecter toute fraude et autres irrégularités.

Les états financiers sont préparés sur la base de la continuité de l'exploitation.

Date de constitution

La Société a été constituée le 23 mars 2000, a reçu l'agrément de la Banque centrale d'Irlande et a débuté ses activités le 2 mai 2000. La Société est constituée sous la forme d'une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples, avec responsabilité séparée entre les différents Compartiments, conformément à la Réglementation en vigueur sur les OPCVM.

Principales activités

La principale activité de la Société est l'investissement collectif de l'épargne publique en valeurs mobilières. La Société est une SICAV à Compartiments multiples.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Principales activités (suite)

Au 31 décembre 2017, les catégories d'actions suivantes étaient ouvertes à la souscription au sein des Compartiments suivants :

Compartiment	Devise de base	Catégories d'actions
Comgest Growth World	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation/ Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions GBP I de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation ¹ / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions USD X de capitalisation*
Comgest Growth Global Flex ¹⁶	Euro	Catégorie EUR I de capitalisation ¹⁶ / Catégorie EUR R de capitalisation ¹⁷ / Catégorie EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth World Developed Markets*	Dollar US	Catégorie EUR I de capitalisation* / Catégorie EUR Z de capitalisation* / Catégorie USD I de capitalisation*
Comgest Growth EAFE Plus	Dollar US	Catégorie USD I de capitalisation / Catégorie USD X de capitalisation* / Catégorie EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth America	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation ² / Catégorie d'actions USD X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth Japan ^A	Yen japonais	Catégorie d'actions JPY de capitalisation / Catégorie d'actions JPY I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation / Catégorie d'actions GBP I H de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR H de distribution / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation / Catégorie d'actions GBP I de capitalisation* / Catégorie d'actions JPY X de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation ³ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ⁴ / Catégorie d'actions EUR X H de capitalisation ⁵ / Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation ⁵
Comgest Growth Emerging Markets	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD de distribution / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution/ Catégorie d'actions GBP I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation/ Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de distribution* / Catégorie d'actions GBP I de distribution* / Catégorie GBP Z de capitalisation ⁷ / Catégorie d'actions USD R de capitalisation ⁶ / Catégorie USD X de capitalisation / Catégorie d'actions USD Z de distribution* / Catégorie USD Z de capitalisation*
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	Catégorie EUR I de capitalisation / Catégorie EUR R de capitalisation / Catégorie USD I de capitalisation* / Catégorie EUR Dis de capitalisation* / Catégorie EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation/ Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation* / Catégorie d'actions USD X de capitalisation ⁸ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Principales activités (suite)

Compartiment	Devise de base	Catégories d'actions
Comgest Growth Europe	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation/ Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de distribution* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation*
Comgest Growth Europe S	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation
Comgest Growth Europe Opportunities ^B	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ⁹
Comgest Growth Europe Smaller Companies ^C	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution* / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Franc suisse	Catégorie CHF I de capitalisation / Catégorie CHF Z de capitalisation
Comgest Growth Europe ex UK	Livre sterling	Catégorie GBP I H de capitalisation / Catégorie GBP I de capitalisation / Catégorie GBP Z de capitalisation
Comgest Growth Asia	Dollar US	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth Asia ex Japan	Dollar US	Catégorie USD I de capitalisation / Catégorie EUR I de capitalisation
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD de distribution/ Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ¹⁰ / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions GBP I de capitalisation/ Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation/ Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹¹ / Catégorie d'actions USD X de capitalisation*
Comgest Growth China ^D	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation ¹² / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹³
Comgest Growth India	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions USD X de capitalisation ¹⁴ / Catégorie d'actions GBP I de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation*
Comgest Growth Latin America	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ¹⁵ / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Principales activités (suite)

^A Le Compartiment Comgest Japan (un fonds domicilié en France) a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

^B À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

^C À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

^D À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

¹ Lancée le 29 mars 2017.

² Lancée le 22 août 2017.

³ Lancée le 6 mars 2017.

⁴ Lancée le 21 décembre 2017.

⁵ Lancée le 3 octobre 2017.

⁶ Lancée le 7 novembre 2017.

⁷ Lancée le 21 mars 2017.

⁸ Lancée le 31 mars 2017.

⁹ Lancée le 21 juillet 2017.

¹⁰ Lancée le 9 février 2017.

¹¹ Lancée le 2 mars 2017.

¹² Lancée le 11 septembre 2017.

¹³ Lancée le 13 novembre 2017.

¹⁴ Lancée le 21 juillet 2017.

¹⁵ Lancée le 8 février 2017.

¹⁶ Lancée le 31 juillet 2017.

¹⁷ Lancée le 11 octobre 2017.

* Pas encore lancée au 31 décembre 2017.

Dons politiques

Au cours de l'exercice, aucun don politique n'a été réalisé par la Société ou la Société de gestion.

Déclaration de renseignements pertinents ayant trait à la vérification des comptes de la société

Pour chaque personne en fonction en tant qu'Administrateur de la Société lors de l'approbation du rapport :

1. pour autant que les Administrateurs en ont connaissance, il n'existe pas de renseignements pertinents ayant trait à la vérification des comptes de la Société dont les commissaires aux comptes de la Société ne sont pas au courant ; et

2. les Administrateurs ont pris toutes les mesures qu'ils auraient dû prendre en leur qualité d'Administrateurs pour s'informer de tous les renseignements pertinents ayant trait à la vérification des comptes de la Société et pour démontrer que les renseignements en question ont été portés à la connaissance des commissaires aux comptes de la Société.

Résultats

La situation financière et les résultats de l'exercice figurent aux pages 61 à 153. Des dividendes pour l'exercice 2016 ont été distribués en avril 2017 au titre des Comgest Growth Emerging Markets (Catégorie d'actions USD de distribution, Catégorie d'actions EUR de distribution et Catégorie d'actions EUR I de distribution), Comgest Growth GEM Promising Companies (Catégorie d'actions EUR de distribution), Comgest Growth Asia Pac ex Japan (Catégorie d'actions USD de distribution et Catégorie d'actions EUR de distribution) et Comgest Growth Europe (Catégorie d'actions EUR de distribution et Catégorie d'actions EUR I de distribution) (voir note 12).

Indicateurs clés de performance

La Valeur nette d'inventaire totale de la Société a progressé au cours de l'exercice, passant de 8 078 337 891 à 11 940 056 318 €. Les Administrateurs estiment que ces données sont les indicateurs clés de la performance de la Société. Un examen détaillé de l'activité et des perspectives figure dans les rapports de la Société de gestion, aux pages 17 à 56.

Administrateurs

Les noms des personnes ayant assumé des fonctions d'Administrateur au cours de l'exercice figurent à la page 4. M. Simon Champetier de Ribes a été nommé au poste d'Administrateur de la Société le 22 décembre 2017.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017****Secrétaire général**

Wilton Secretarial Limited a exercé les fonctions de secrétaire général pendant toute la durée de l'exercice.

Intérêts des Administrateurs et du secrétaire général

Aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016 (ou postérieurement suivant la date de leur nomination), les administrateurs en fonction à la fin d'exercice ou les parties apparentées/liées à ces derniers détenaient les actions suivantes de la Société :

		31 décembre 2017	31 décembre 2016
Jan-Peter Dolff	Comgest Growth Global Flex	50 000,00	-
	Comgest Growth America	26 000,00	26 000,00
	Comgest Growth Japan	56 056,26	56 056,26
	Comgest Growth Emerging Markets	10 305,63	10 305,63
	Comgest Growth Emerging Markets Flex	1 000,00	1 000,00
	Comgest Growth Europe	1 189,07	1 189,07
	Comgest Growth Europe Opportunities	17 489,72	17 489,72
	Comgest Growth Europe ex UK	5 000,00	5 000,00
	Comgest Growth Asia Pac ex Japan	20 766,55	20 766,55
	Comgest Growth India	7 601,93	7 601,93
	Comgest Growth World	25 773,20	25 773,20
	Comgest Growth Greater China	8 868,39	8 868,39
Daniel Morrissey	Comgest Growth America	1 477,11	-
	Comgest Growth Emerging Markets	1 361,29	-
	Comgest Growth Europe	4 650,11	2 319,11
	Comgest Growth Greater China	1 382,00	588,35
	Comgest Growth India	2 053,12	1 434,31

En dehors des cas précités, aucun autre Administrateur, pas plus que le secrétaire général ou leurs familles respectives, ne détient ni n'a détenu des actions de la Société. M. Daniel Morrissey, M. Jan-Peter Dolff, M. Philippe Lebeau, et M. David Raper sont des Administrateurs de Comgest Asset Management International Limited, qui est la Société de gestion de la Société. M. Daniel Morrissey est également l'un des associés de William Fry, qui est le conseiller juridique de la société en matière de droit irlandais.

Comme envisagé dans le Code de gouvernance d'entreprise émis par Irish Funds (voir plus loin dans ce Rapport), des Lettres de nomination ont été établies par la Société avec chaque Administrateur, toutes résiliables sous réserve du respect d'un préavis de trois mois.

En dehors des cas précités, aucun Administrateur, pas plus qu'une personne qui lui est liée dont l'existence est connue ou pourrait être établie selon une diligence raisonnable par ledit Administrateur, n'a d'autres intérêts, que ce soit par l'intermédiaire d'un tiers ou non, dans les Actions de la Société pas plus qu'il n'a reçu d'options sur les Actions de la Société.

Livres comptables

Afin de s'assurer que des livres de comptes adéquats en conformité avec les sections 281 à 285 du Companies Act de 2014, tel que modifié, les Administrateurs de la Société ont eu recours à un prestataire de services, RBC Investor Services Ireland Limited (l'« Agent administratif »), réglementé et supervisé par la Banque centrale d'Irlande. Les livres comptables sont tenus par l'Agent administratif et se trouvent dans les bureaux de celui-ci à l'adresse indiquée en page 4.

Événements importants survenus au cours de l'exercice

Les événements importants survenus au cours de l'exercice sont décrits à la note 16 des états financiers.

Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Les événements importants survenus après la clôture de l'exercice sont décrits à la note 17 des états financiers.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Rapport d'activité et perspectives

Un examen détaillé de l'activité et des possibilités de croissance figure dans les rapports de la Société de Gestion aux pages 17 à 56.

Politiques et objectifs de la gestion du risque

La Société a pour objectif l'appréciation du capital en investissant dans des sociétés de qualité et de croissance sur le long terme. L'investissement dans la Société comporte certains risques dont, entre autres, ceux mentionnés à la note 7 et à l'annexe 3 des présents états financiers. Il est également conseillé aux actionnaires de se référer au Prospectus de la Société.

Commissaire aux comptes

Le Commissaire aux comptes, Deloitte, Chartered Accountants and Statutory Audit Firm, a affirmé sa volonté de conserver son mandat conformément à la Section 383(2) du Companies Act de 2014, tel que modifié.

Responsabilité

Les Administrateurs reconnaissent l'obligation qui leur incombe, en vertu de la section 167 du Companies Act de 2014, tel que modifié, d'envisager la création d'un comité d'audit. En vertu de ladite section 167, un comité d'audit est, a minima, tenu aux obligations suivantes :

- a) suivi du processus d'information financière ;
- b) surveillance de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de gestion des risques ;
- c) surveillance des vérifications des états financiers légaux ; et
- d) suivi et examen de l'indépendance des commissaires aux comptes, en particulier concernant la fourniture de services supplémentaires à la Société.

Les Administrateurs ont décidé de ne pas créer de comité d'audit pour le moment. Selon eux, les responsabilités d'un comité d'audit au titre de la section 167 sont déjà assumées en vertu du régime de gouvernance d'entreprise du Conseil d'administration et des accords et structures déjà en place visant à contrôler le respect des vastes obligations légales et réglementaires de la Société, y compris le processus d'information financière de cette dernière. Pour en arriver à cette décision, le Conseil a examiné la nature, la portée et le degré de complexité des activités de la Société conjointement avec les obligations légales et réglementaires.

En outre, chacun des Administrateurs est soumis au régime légal d'honorabilité tel qu'établi par le Central Bank Reform Act de 2010 qui interdit à la Société de laisser une personne exercer les fonctions d'Administrateur, à moins que la Société ne justifie raisonnablement du fait que la personne est conforme aux normes d'honorabilité émises en vertu de ladite législation et accepte de respecter ces normes qui constituent des obligations permanentes.

Le Conseil est formé de six administrateurs externes, une Administratrice totalement indépendante, Mme Bronwyn Wright, un Administrateur qui est indépendant de la direction générale de Comgest, mais également Administrateur externe de la Société de gestion, M. Daniel Morrissey, et quatre autres Administrateurs qui sont des cadres à temps plein de Comgest. Tous les Administrateurs sont totalement indépendants du processus de préparation et de production des états financiers. Mme Bronwyn Wright et M. Daniel Morrissey sont totalement indépendants des décisions liées à l'évaluation des actifs détenus par la Société. La Société respecte les dispositions du Code de gouvernance d'entreprise. Tout en continuant à conserver les responsabilités globales imposées par la section 167, les Administrateurs ont respectivement délégué la gestion et l'administration quotidiennes des investissements de la Société à Comgest Asset Management International Limited et RBC Investor Services Ireland Limited. Ils ont également nommé la succursale de Dublin de RBC Investors Services Bank SA en tant que dépositaire des actifs de la Société. Le Conseil reçoit régulièrement des rapports de ces délégués (dont des professionnels expérimentés spécialisés dans les finances, les risques et les questions de conformité) et commissaires aux comptes détaillant les examens effectués pendant l'exercice. Le Conseil continue de surveiller les relations avec les commissaires aux comptes de la Société en matière d'indépendance et d'objectivité et de prendre des décisions appropriées concernant les performances, la rémunération, la sélection et la conservation des commissaires aux comptes.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Déclaration de conformité des Administrateurs

Les Administrateurs reconnaissent devoir veiller au respect des obligations qui incombent à la Société en vertu de la section 225 du Companies Act de 2014, tel que modifié.

Les Administrateurs confirment :

1. qu'une déclaration de politique de conformité a été établie pour définir les politiques, qui, selon les Administrateurs, sont appropriées à la Société et ne vont pas à l'encontre de ses obligations pertinentes.
2. que des accords ou structures appropriés qui, selon les Administrateurs, sont conçus pour assurer le respect substantiel des obligations pertinentes de la Société sont en place ; et
3. qu'au cours de l'exercice, les accords ou structures visés au point (2) ont été examinés.

Lors de la conception et de la mise en place de ces accords et structures conçus pour garantir raisonnablement aux Administrateurs le respect des obligations concernées, les Administrateurs se sont appuyés sur les conseils et l'aide d'employés et de conseillers qui, selon eux, ont les connaissances et l'expérience requises pour la conception et la mise en place de ces accords et structures.

Ces obligations pertinentes énoncées à la section 225 du Companies Act de 2014, tel que modifié, sont différentes et viennent en complément des exigences légales et réglementaires auxquelles la Société est soumise en vertu de son règlement par la Banque centrale d'Irlande.

Déclaration relative à la gouvernance d'entreprise

Bien qu'il n'existe aucun code de gouvernance d'entreprise spécifique s'appliquant de manière obligatoire aux organismes de placement collectif irlandais, la Société est assujettie aux pratiques de gouvernance d'entreprise imposées par :

- Le Companies Act irlandais de 2014, tel que modifié, qui peut être consulté au siège de la Société et obtenu à l'adresse www.irishstatutebook.ie.
- Les Statuts de la Société, qui peuvent être consultés au siège de la Société sis 2 Grand Canal Square, Dublin 2, Irlande ainsi qu'au bureau d'enregistrement des sociétés (Companies Registration Office) en Irlande.
- La Banque centrale d'Irlande dans le Règlement OPCVM de la Banque centrale, qui peut être obtenu sur le site de la Banque centrale d'Irlande à l'adresse <http://www.centralbank.ie/regulation/industry-sectors/funds/ucits/Pages/default.aspx> et consulté au siège de la Société.
- Un code de gouvernance d'entreprise (le Code de gouvernance d'entreprise) a été émis par Irish Funds (anciennement dénommée l'Irish Funds Industry Association) en décembre 2011 ; il peut être adopté volontairement par les organismes de placement collectif irlandais agréés à compter du 1^{er} janvier 2012, avec une période de transition de 12 mois. Le Code de gouvernance d'entreprise peut être consulté et obtenu à l'adresse www.irishfunds.ie. En décembre 2012, le Conseil d'administration a adopté le Code de gouvernance d'entreprise concernant certains autres piliers de gouvernance clés dans le cadre de la structure de gouvernance des organismes de placement collectif, y compris :
 - le rôle unique du Promoteur de l'organisme de placement collectif (qui est une société liée habituellement à la société de gestion de l'organisme de placement collectif), tel que reconnu par la Banque centrale d'Irlande, à l'appui de la culture de gouvernance d'entreprise de la Société ;
 - la singularité de la séparation indépendante des fonctions entre la Société de gestion, l'Agent administratif (chargé entre autres du calcul de la Valeur nette d'inventaire) et le Dépositaire indépendant (chargé de préserver les actifs de la Société et de superviser la gestion de la Société) est garantie par la nomination d'entités tierces qualifiées et réglementées soumises à un contrôle réglementaire et par la délégation à celles-ci des responsabilités pertinentes ; et
 - le rôle des investisseurs/Actionnaires de la Société qui choisissent de faire gérer leur argent conformément aux objectifs et politiques d'investissement des Compartiments de la Société établis dans les Descriptions des Compartiments des Prospectus de la Société.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Déclaration relative à la gouvernance d'entreprise (suite)

La Société ne compte aucun salarié et les Administrateurs n'exercent aucune fonction exécutive. Conformément au cadre réglementaire applicable aux organismes de placement collectif, la Société suit le modèle de délégation aux termes duquel elle délègue les fonctions de gestion d'investissement, d'administration et de distribution à des tiers sans abroger la responsabilité générale du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration a mis en œuvre des mécanismes de surveillance de l'exercice des fonctions déléguées, qui sont toujours soumises à la supervision et à l'orientation du Conseil d'administration. La délégation des fonctions et la nomination d'entités tierces réglementées sont détaillées dans le Prospectus de la Société. En résumé :

1. La Société a délégué l'exécution de la gestion de ses investissements et de ceux de ses Compartiments à la Société de gestion mentionnée dans le répertoire joint aux présents états financiers, comme indiqué dans le Prospectus. La Société de gestion est directement responsable des décisions liées à la gestion quotidienne des Compartiments et rend compte au Conseil d'administration de la Société du rendement des investissements des Compartiments. La Société de gestion possède des contrôles internes et procédés de gestion des risques visant à assurer que les risques pertinents liés à la gestion des Compartiments sont décelés, contrôlés et gérés et qu'ils font l'objet de rapports appropriés réguliers au Conseil d'administration. La Société de gestion est régulée et supervisée par la Banque centrale d'Irlande.
2. La Société a délégué ses fonctions d'Agent administratif, de Teneur de registre et d'Agent de transfert à RBC Investor Services Ireland Limited (l'« Agent administratif »), chargé de l'administration quotidienne de la Société et des Compartiments, y compris du calcul des Valeurs nettes d'inventaire. L'Agent administratif est régi et supervisé par la Banque centrale d'Irlande.
3. La Société a délégué la distribution de ses Compartiments à la Société de gestion.

La Société a également nommé RBC Investor Services Bank S.A., succursale de Dublin (le « Dépositaire »), en tant que Dépositaire indépendant de ses actifs, chargé de les préserver conformément aux dispositions du Règlement OPCVM et de superviser la gestion de la Société de manière indépendante (entre autres fonctions). Le Dépositaire est régulé et supervisé par la Banque centrale d'Irlande.

Le Conseil d'administration reçoit régulièrement (au moins chaque trimestre) des rapports de chacun de ses prestataires de services par délégation et du Dépositaire, qui lui permettent d'évaluer les performances de ces derniers (le cas échéant).

Processus d'information financière - description des principales caractéristiques

Le Conseil d'administration (les « Administrateurs ») est chargé de superviser l'établissement et le maintien de systèmes de contrôle interne et de gestion des risques adéquats eu égard au processus d'information financière. Dans le cadre de ces mesures, ils ont notamment désigné RBC Investor Services Ireland Limited en tant qu'Agent administratif chargé de tenir les livres de comptes de la Société indépendamment de la Société de gestion et du Dépositaire. Il est contractuellement chargé de tenir les livres de comptes et registres adéquats conformément à la législation locale. À cette fin, l'Agent administratif effectue régulièrement des rapprochements entre ses livres et ceux du Dépositaire. L'Agent administratif est également contractuellement tenu de concevoir et de conserver des structures de contrôle destinées à gérer les risques dans le cadre du contrôle interne de l'information financière. À cet égard, il s'agit notamment de répartir de manière appropriée les responsabilités et les activités de contrôle spécifiques visant à détecter ou à prévenir le risque de défaillance significative de l'information financière pour chaque poste important des états financiers ainsi que pour les notes connexes contenues dans le rapport annuel de la Société.

Les Administrateurs sont chargés d'évaluer le risque d'irrégularités de l'information financière résultant d'une fraude ou d'une erreur. Ils doivent par ailleurs s'assurer que les procédures nécessaires sont en place afin de déceler rapidement les éléments internes et externes susceptibles d'avoir une incidence sur l'information financière. La désignation d'un Agent administratif par le Conseil d'administration a pour but de gérer – plutôt que d'éliminer – le risque que la Société ne remplisse pas ses objectifs d'information financière. Ils ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que l'information financière ne comporte pas d'erreur significative ou n'entraîne pas de perte.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Déclaration relative à la gouvernance d'entreprise (suite)

Processus d'information financière - description des principales caractéristiques (suite)

En vertu des dispositions du contrat, l'Agent administratif est également tenu de préparer les états financiers annuels et semestriels pour les soumettre à l'examen des Administrateurs et les faire approuver par ces derniers. Les états financiers légaux doivent être vérifiés par un commissaire aux comptes indépendant, qui transmet ses conclusions chaque année au Conseil d'administration. Dans le cadre de ses procédures d'examen, le Conseil d'administration reçoit les présentations des parties concernées, notamment sur les questions liées aux International Financial Reporting Standards (IFRS) et aux modifications des règles comptables, afin de s'assurer qu'elles sont dûment reflétées dans les états financiers de la Société. Les Administrateurs reçoivent également les présentations et rapports sur le processus d'audit.

Les Administrateurs évaluent et examinent les questions d'ordre comptables et d'information financière et en débattent dès que nécessaire. Ils évaluent et examinent également les procédures de comptabilité et d'information financière de l'Agent administratif ainsi que la performance, les qualifications et l'indépendance du commissaire aux comptes.

Les états financiers annuels de la Société doivent être déposés auprès de la Banque centrale d'Irlande.

Composition du Conseil d'administration

Concernant la nomination et le remplacement des Administrateurs, la Société est soumise et se conforme à ses Statuts (les « Statuts ») et au droit irlandais, qui comprend le Companies Act de 2014, tel que modifié, applicable aux fonds de placement. Les Statuts eux-mêmes peuvent être modifiés sur une résolution extraordinaire des Actionnaires. Les Statuts ne prévoient pas de retrait des Administrateurs par rotation. Les Administrateurs peuvent toutefois être démis de leurs fonctions par une résolution ordinaire des Actionnaires conformément aux procédures prévues par le Companies Act de 2014, tel que modifié. Un Administrateur peut également être démis de ses fonctions par la Société sous réserve de préavis conformément à la Lettre de nomination établie entre la Société et lui.

Les Administrateurs sont responsables de la conduite des affaires de la Société conformément aux Statuts. La Société compte actuellement six Administrateurs (voir page 4 pour de plus amples détails), dont aucun n'exerce de fonction exécutive. Simon Champetier de Ribes, Jan-Peter Dolff, Philippe Lebeau et David Raper exercent des fonctions exécutives à temps plein pour le Groupe Comgest et, conjointement avec Daniel Morrissey, ils sont Administrateurs de la Société de gestion. Bronwyn Wright est administratrice indépendante. Toutes les transactions avec des parties liées réalisées au cours de l'exercice sont indiquées dans les notes connexes aux présents états financiers.

Le Conseil d'administration se réunit au moins une fois par trimestre. Il n'existe aucun sous-comité permanent du Conseil d'administration.

Structure financière

Nul ne détient de droits spéciaux de contrôle sur le capital de la Société. Il n'existe aucune restriction sur les droits de vote, sur aucune des catégories d'actions existantes.

Conformément aux Statuts, les Administrateurs ont le pouvoir d'émettre des Actions de participation et détiennent le pouvoir discrétionnaire absolu d'accepter ou de rejeter intégralement ou partiellement toute demande de souscription d'Actions de participation, sans motiver leur décision. Les Administrateurs sont habilités à imposer les restrictions qu'ils jugent nécessaires pour garantir qu'aucune Action de participation ne puisse être achetée par toute personne qui entraînerait le fait que la propriété juridique ou le bénéfice des Actions de participation soit détenu(e) par des personnes qui ne sont pas des détenteurs autorisés ou qui exposent la Société à des conséquences fiscales ou réglementaires défavorables.

À l'exception des cas ci-dessous, les Actions de participation sont librement cessibles et peuvent être transférées par le biais d'un document écrit approuvé par les Administrateurs, sous réserve que le cessionnaire remplisse un formulaire de souscription jugé adéquat par l'Agent administratif et fournisse à ce dernier tous les documents qu'il peut exiger. En outre, les Administrateurs peuvent refuser d'enregistrer un transfert d'actions s'ils savent ou pensent que le cessionnaire effectif serait une personne n'ayant pas la qualité de détenteur qualifié, que ledit transfert exposerait la Société ou les Actionnaires, globalement parlant, à des conséquences négatives en termes d'impôts ou de réglementation.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Déclaration relative à la gouvernance d'entreprise (suite)

Assemblées d'actionnaires

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société se tiendra généralement en Irlande, habituellement courant juin ou à toute autre date déterminée par les Administrateurs. Chaque année au cours de laquelle les états financiers révisés de la Société seront présentés (accompagnés des rapports des Administrateurs et du Commissaire aux comptes de la Société), un avis de convocation à l'Assemblée générale annuelle sera envoyé aux actionnaires à leur adresse indiquée sur le registre au moins 21 jours francs avant la date prévue de l'assemblée. D'autres assemblées générales extraordinaires peuvent être convoquées en tant que de besoin par les Administrateurs selon les modalités prévues par le droit irlandais. Toutes les questions débattues au cours d'une assemblée générale extraordinaire seront dites extraordinaires, tout comme celles d'une assemblée générale annuelle, à l'exception de celles relatives aux comptes, à l'état financier et aux rapports des Administrateurs et des Commissaires aux comptes quand il s'agit du remplacement des Administrateurs, de la nomination et de la rémunération des Commissaires aux comptes.

Une résolution soumise au vote lors d'une assemblée générale sera adoptée par un vote à main levée sauf si auparavant, ou à la déclaration des résultats de ce vote, un vote à bulletin secret est dûment demandé. Un vote à bulletin secret peut être demandé par (a) le Président de l'assemblée, (b) au moins cinq Membres présents ayant le droit de voter à l'assemblée ou (c) un ou des Membre(s) présent(s) représentant au moins un dixième du total des droits de vote de tous les Membres ayant le droit de voter à l'assemblée. À moins d'une demande de vote à bulletin secret, la déclaration par le Président qu'une résolution a été adoptée à l'unanimité ou adoptée par une majorité particulière, ou rejetée à l'unanimité ou par une majorité particulière ainsi que l'enregistrement à cet effet dans le procès-verbal de l'assemblée, en constituera une preuve définitive sans mention du nombre ou de la proportion des votes enregistrés pour ou contre cette résolution.

Les votes des Membres peuvent être exprimés en personne ou par procuration. Chaque Membre qui a le droit d'assister et de voter à une assemblée générale peut nommer un représentant pour assister, prendre la parole et voter en son nom. En cas d'égalité des votes, le Président de l'assemblée au cours de laquelle le vote a eu lieu aura le droit d'exprimer un vote en plus de celui qu'il pourrait avoir.

Personnes apparentées

Conformément à la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale, toute transaction exécutée avec la Société par son gestionnaire, dépositaire, conseiller en investissement et/ou ses sociétés ou groupes de sociétés liés de ces entités (« personnes apparentées ») doit être exécutée comme si elle était négociée dans des conditions de concurrence normale. Ces transactions doivent être dans le meilleur intérêt des Actionnaires. Outre ces transactions, il existe également des transactions exécutées par des personnes apparentées pour le compte de la Société auxquelles les Administrateurs n'ont aucun accès direct et au titre desquelles les Administrateurs dépendent des assurances qui leur sont fournies par leurs mandataires selon lesquelles les personnes apparentées exécutant ces transactions le font de manière similaire.

Les Actionnaires doivent consulter la structure de gouvernance de la Société, telle que décrite de manière plus détaillée dans la section sur la déclaration relative à la gouvernance d'entreprise du Rapport des Administrateurs inclus dans ces états financiers, ainsi que les rôles et responsabilités des mandataires respectifs de la Société soumis à la supervision globale du Conseil d'administration.

En outre, les Actionnaires doivent consulter le Prospectus qui décrit un grand nombre des transactions avec des parties apparentées, ainsi que la nature générale des contrats avec les principales personnes apparentées, sans pour autant contenir une liste exhaustive de toutes les transactions avec des parties apparentées.

Les Actionnaires doivent également se référer aux dispositions du Prospectus relatives aux conflits d'intérêts.

Par conséquent, concernant les confirmations par la direction de la Société et ses mandataires concernés, le Conseil d'administration est satisfait que (i) des contrats (tel qu'établi par les procédures écrites documentées par la Société de gestion) ont été conclus en vue d'assurer l'application des obligations décrites ci-dessus à toutes les transactions avec des personnes apparentées ; et (ii) les transactions avec les personnes apparentées conclues pendant l'exercice respectent ces obligations, comme l'indiquent les régulières mises jour fournies aux Administrateurs par la Société de gestion. Le Conseil d'administration n'a connaissance d'aucune transaction avec des personnes apparentées autres que celles figurant dans ces états financiers au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2017.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Personnes apparentées (suite)

La note 9 contient des informations détaillées sur les transactions avec des parties liées réalisées pendant l'exercice, conformément aux normes d'information financière en vigueur. Cependant, les Actionnaires doivent savoir que toutes les « personnes apparentées » ne sont pas des parties liées dans le sens donné à cette expression par ces normes d'information financière. Des informations détaillées sur les commissions payées aux parties liées et à certaines personnes apparentées sont fournies à la note 9.

MIFID II

La Société de gestion peut posséder un compte de paiement des recherches pour régler les frais de recherche conformément au Règlement de l'Union européenne 2017 (marchés d'instruments financiers) et s'accordera sur un budget annuel à allouer pour régler ces frais avec le Conseil d'administration.

Au nom du Conseil d'administration

Administrateur :
Daniel Morrissey

Administrateur :
Bronwyn Wright

28 mars 2018



**Rapport du Dépositaire aux Actionnaires
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017**

Comme l'exige la réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, telle que modifiée, (la « Réglementation »), et uniquement dans le cadre de nos fonctions de supervision en tant que dépositaire, nous sommes heureux de vous présenter le rapport suivant :

Selon notre opinion, Comgest Growth plc (la « Société ») a été gérée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017 :

- (i) conformément aux limites d'investissement et d'emprunt imposées à la Société en vertu de l'Acte constitutif, des Statuts et de la Réglementation ; et
- (ii) par ailleurs conformément aux dispositions de l'Acte constitutif et des Statuts ainsi que de la Réglementation.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
SUCCURSALE DE DUBLIN**

Date : 27 mars 2018

**RBC Investor Services Bank S.A.,
succursale de Dublin**
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay, Dublin 2, Irlande

T+353 1 613 0400
F+353 1 613 1198
rbcits.com

RBC Investor Services Bank S.A., succursale de Dublin
est une succursale de RBC Investor Services Bank S.A.
Siège social : 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxembourg
Immatriculée en Irlande sous le numéro 905449
Constituée au Luxembourg sous la forme d'une société à responsabilité limitée
Immatriculée au Luxembourg sous le numéro B 47 192

<p align="center">COMGEST GROWTH WORLD</p> <p align="center">un compartiment de Comgest Growth plc</p> <p align="center">RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017</p>
--

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH WORLD ACC	USD	35.90
<i>MSCI All Country World - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>23.97</i>
COMGEST GROWTH WORLD EUR I ACC	EUR	20.11
COMGEST GROWTH WORLD EUR R ACC	EUR	18.75
COMGEST GROWTH WORLD EUR Z ACC	EUR	20.06
COMGEST GROWTH WORLD EUR DIS	EUR	19.01
<i>MSCI All Country World - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>8.89</i>
COMGEST GROWTH WORLD GBP Z ACC ¹	GBP	13.83
<i>MSCI All Country World - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>6.11</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 29/03/2017

Commentaire

L'année 2017 a été riche en événements : ouragans, montée en puissance de l'intelligence artificielle et des « FANG » (Facebook, Amazon, Netflix, Google), effondrement du commerce de détail traditionnel aux États-Unis, piratages qui ont fait scandale, fraudes d'entreprises et bulles des crypto-monnaies. Les marchés mondiaux ont continué de se redresser et certains ont atteint des niveaux historiques. Si les investisseurs restent préoccupés par l'incertitude politique, le marché contraste fortement avec 2016 et a affiché une volatilité limitée.

L'incertitude liée à la politique de Washington n'a pas découragé l'appétit des investisseurs américains et le S&P a atteint un nouveau record (un niveau qui rappelle étrangement celui d'avant 1987). Aux États-Unis, les investisseurs ont trouvé une source de réconfort dans la renaissance de l'économie américaine, qui a affiché sa plus forte croissance depuis plus de trois ans, avec un chômage au plus bas en 17 ans. Si l'« effet Trump » du T4 2016 n'a finalement été qu'un feu de paille, il est indéniable que la confiance des entreprises s'est considérablement améliorée, dopée par ce qui semble être le premier vrai, quoique controversé, succès de D. Trump d'une réforme fiscale favorable (malgré le creusement des déficits publics). En dépit du prochain remaniement à la tête de la Fed, la réduction bien orchestrée du programme d'assouplissement quantitatif se poursuit. L'économie japonaise, grâce au programme Abenomics, continue de croître en termes réels. Ainsi, le nombre d'emplois disponibles par candidat est le plus élevé que le Japon n'ait jamais connu depuis 1974, et les flux d'exportations sont soutenus. Les élections générales d'octobre ne devraient pas remettre en cause la stabilité politique, et ce, même si le Japon s'interroge sur la nécessité de réviser sa constitution pacifiste face à la menace nucléaire nord-coréenne. Les marchés émergents ont signé de solides performances, soutenus par la légère dépréciation du dollar américain, le renchérissement de la plupart des matières premières et une amélioration du contexte politique et économique (Chine, Inde et Brésil). Les actions de la zone euro ont progressé à la faveur de données économiques favorables (croissance de la consommation et embellie sur le marché du travail) et d'une amélioration de la rentabilité sous-jacente des entreprises, ce malgré le fait que la Banque centrale européenne demeure concentrée sur la réduction de son bilan, la persistance des rumeurs liées au Brexit et la montée du nationalisme.

En tant qu'investisseurs bottom-up, nous sommes parvenus à nous frayer un chemin à travers ce labyrinthe politico-économique tout en évitant certains thèmes explosifs. L'allocation géographique a eu un impact négligeable sur la performance tandis que, comme prévu, l'essentiel de la surperformance du fonds est le fruit de notre sélection de titres. L'allocation sectorielle a eu une incidence positive, grâce à la surpondération de la technologie et à la sous-pondération de l'énergie par rapport à l'indice.

Nos actions de consommation de base ont le plus contribué à la surperformance, sous l'impulsion de deux valeurs atypiques. Kweichow Moutai, marque chinoise de spiritueux haut de gamme, continue d'enregistrer une croissance très soutenue, alimentée par les prix car la société fixe elle-même les limites de production. Inner Mongolia Yili, leader chinois des produits laitiers, bénéficie d'une pénétration accrue du marché et du lancement de nouveaux produits. Au sein de la technologie, deuxième secteur le plus performant du fonds, les actions suivantes ont fortement contribué à sa performance : Hangzhou Hikvision, qui continue d'élargir son marché potentiel mondial et chinois dans le domaine de la

surveillance grâce au déploiement de l'intelligence artificielle ; Amadeus, leader mondial des logiciels de voyage, qui bénéficie de la croissance structurelle de l'aéronautique commerciale et Keyence, qui continue de croître de manière significative à mesure que les entreprises mondiales cherchent à s'automatiser.

Johnson & Johnson, Eli Lilly, Oracle, Olympus et Shimano ont compté parmi les titres les moins performants. Toutes ont été sorties du fonds, à l'exception d'Eli Lilly et d'Oracle car nous pensons que ces deux valeurs présentent selon nous des profils de croissance future attractifs.

Nous avons vendu sept valeurs : Infosys (réglementation peu propice aux États-Unis), Johnson & Johnson (ralentissement des ventes de produits pharmaceutiques), China Mobile (essoufflement de la croissance du nombre d'abonnements et de l'utilisation des données), OBIC (craintes relatives à la baisse potentielle des marges et la pénétration des ventes), East Japan Railway (croissance atone), Shimano et Olympus (échecs opérationnels récurrents).

Nous avons introduit dix valeurs : Shin-Etsu (le leader mondial de la production de galettes de silicium a bénéficié d'une contraction de l'offre et de son pouvoir de fixation des prix) ; Intuit (accroissement de la part de marché du leader des solutions de gestion comptable en ligne à destination des PME et particuliers américains) ; SAP et Oracle (les leaders mondiaux du marché des logiciels ERP et bases de données ont bénéficié de la migration vers le cloud) ; Eli Lilly (qui bénéficie de l'essor de son pôle Diabète) ; Samsonite (le leader mondial de la bagagerie consolide le marché) ; Ping An (l'assureur vie et IARD chinois enregistre la croissance la plus rapide) ; Wal-Mart (les ventes de la plus grande enseigne de distribution américaine ont trouvé un second souffle grâce à son positionnement sur Internet) ; Baidu (premier moteur de recherche en Chine, dont les marges sont en hausse) et Naspers (conglomérat de médias présent sur les marchés émergents, qui bénéficie de la croissance des jeux en ligne, de la publicité, des paiements en ligne et des médias sociaux en Chine).

Les marchés mondiaux vont devoir s'habituer au retrait progressif des programmes de relance monétaire qui ont stimulé le système au cours de la dernière décennie, d'abord aux États-Unis et ensuite en Europe. Il est possible que cette transition d'une croissance monétaire vers une croissance économique réelle puisse favoriser certains secteurs. Par exemple, les valeurs financières bénéficieront de la hausse des taux d'intérêt contrairement aux REIT, valeurs d'infrastructures et autres entreprises endettées. En effet, la hausse des taux pourrait provoquer un manque de confiance des entreprises et une baisse de leurs investissements, et ainsi ralentir la croissance et conduire les investisseurs à se tourner vers un style d'investissement « value ». La hausse des taux aux États-Unis pourrait également renforcer le dollar américain, ce qui entraînerait une détérioration des profils de la dette extérieure (dette importante en devise américaine) de certains marchés émergents et de l'environnement de prix des matières premières (bien que ceux-ci soient libellés en dollars) pour les exportateurs et un renversement du carry trade de longue durée, refuge de l'argent facile/des capitaux spéculatifs.

Le paysage politique international semble bien cerné et il ne fait aucun doute que la réforme fiscale américaine, sous sa forme actuelle, sera accueillie favorablement. Les dirigeants nouvellement élus et réélus d'Europe continentale devront régler les questions relatives au Brexit, aux flux persistants de migrants et à la montée de l'extrême droite qui en résulte. L'économie japonaise, qui aujourd'hui ne dispose plus de levier de relance monétaire (on peut se demander jusqu'à quel point les taux peuvent être faibles/négatifs), semble croître en termes réels, stimulée par la poursuite des exportations, le tourisme étranger et la stabilité du yen. Les marchés émergents resteront très probablement contrastés comme c'est le cas depuis des années : les inquiétudes concernant le crédit chinois demeurent d'actualité, le cadre politique brésilien semble se stabiliser, l'Inde continue de bénéficier, dans une certaine mesure, des réformes Modi et la Russie reste soumise à des sanctions.

Dans l'intervalle, comme nous l'avons vu dans les derniers commentaires, les entreprises continuent d'afficher de bons résultats et les indicateurs économiques augurent de la poursuite de la croissance. Nous restons vigilants et continuons de surveiller tous les facteurs de croissance au sein des franchises de qualité détenues par le fonds, avec l'objectif de surperformer dans la plupart des conditions de marché.

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR I ACC ¹	EUR	12.00
MSCI AC World Hedged - Net Return*	EUR	7.17
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR R ACC ²	EUR	6.50
MSCI AC World Hedged - Net Return*	EUR	3.31

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 31/07/2017

²Date de lancement 11/10/2017

Commentaire

Nous avons le plaisir d'écrire le premier rapport annuel de Comgest Growth Global Flex. Ce rapport couvre la période du 31 juillet 2017 (date de lancement du compartiment) à la fin de l'année 2017.

Comgest Growth Global Flex propose une exposition à la sélection de titres de Comgest sur les actions internationales avec des objectifs de volatilité et de pertes maximales nettement plus faibles que les marchés actions. Le portefeuille d'actions est couvert par des contrats à terme sur indices actions régionaux. Le niveau de couverture varie par marché et est recalculé quotidiennement.

En 2017, les marchés mondiaux ont continué de se redresser et certains ont atteint des niveaux historiques. Si les investisseurs ont été préoccupés par l'incertitude politique, le marché a contrasté fortement avec 2016 et a affiché une volatilité limitée.

L'incertitude liée à la politique de Washington n'a pas découragé l'appétit des investisseurs américains et le S&P a atteint un nouveau record. Aux États-Unis, l'économie a affiché sa plus forte croissance depuis plus de trois ans, avec un chômage au plus bas en 17 ans. La confiance des entreprises s'est considérablement améliorée, dopée par la réforme fiscale votée en fin d'année.

L'économie japonaise, grâce au programme Abenomics, continue de croître en termes réels. Ainsi, le nombre d'emplois disponibles par candidat est le plus élevé que le Japon n'ait jamais connu depuis 1974, et les flux d'exportations sont soutenus. Les marchés émergents ont signé de solides performances, soutenus par la légère dépréciation du dollar américain, le renchérissement de la plupart des matières premières et une amélioration du contexte politique et économique (Chine, Inde et Brésil). Les actions de la zone euro ont progressé à la faveur de données économiques favorables et d'une amélioration de la rentabilité des entreprises.

Sur la période, le compartiment Global Flex a enregistré une performance très satisfaisante, tirée par deux facteurs. D'une part, la bonne performance des marchés actions, combinée à un niveau de couverture modeste : 14% en moyenne sur la période. D'autre part, la nette surperformance des actions en portefeuille par rapport à l'indice.

L'allocation sectorielle a eu une incidence positive, grâce à la surpondération de la technologie et à la sous-pondération de l'énergie. Par ailleurs, certains titres ont particulièrement brillé, tirant la performance vers le haut. Nos valeurs de consommation de base ont le plus contribué à la surperformance, sous l'impulsion de deux entreprises atypiques. Kweichow Moutai, marque chinoise de spiritueux haut de gamme, continue d'enregistrer une croissance très soutenue, alimentée par les prix car la société fixe elle-même les limites de production. Inner Mongolia Yili, leader chinois des produits laitiers, bénéficie d'une pénétration accrue du marché et du lancement de nouveaux produits. Au sein de la technologie, les actions suivantes ont fortement contribué à la performance du compartiment : Hangzhou Hikvision, qui continue d'élargir son marché potentiel mondial et chinois dans le domaine de la surveillance grâce au déploiement de l'intelligence artificielle ; Amadeus, leader mondial des logiciels de voyage, qui bénéficie de la croissance structurelle de l'aéronautique

commerciale et Keyence, qui continue de croître de manière significative à mesure que les entreprises mondiales cherchent à s'automatiser.

Oracle, Olympus et Shimano ont compté parmi les titres les moins performants. Ces deux derniers ont été sortis du fonds.

Les principales expositions aux devises du fonds (yen, US dollar, Hong Kong dollar, franc suisse et livre sterling) sont couvertes contre l'euro. La contribution de la couverture des devises a été positive sur la période en raison principalement de la baisse de l'US dollar et du yen. Par ailleurs, le rand sud-africain et le renminbi chinois ne sont pas couverts en raison d'un coût de couverture jugé trop cher et représentent environ 10% de l'exposition devises. Ces deux devises se sont appréciées durant la période, notamment le rand sud-africain et ont eu une contribution positive.

Le taux de couverture sur les différents indices actions couverts (S&P 500, Nasdaq, Eurostoxx 50, Ftse 100, Nikkei, Topix, MSCI Emerging markets et Hang Seng) a été faible et peu volatil tout au long de la période, sans montrer de divergences significatives entre les différents marchés régionaux, ce qui a permis une très bonne capture de la hausse des marchés actions.

En ce qui concerne les actions, les positions sur Shimano et Olympus ont été vendues en raison d'échecs opérationnels récurrents.

Trois autres valeurs ont fait leur entrée en portefeuille : Ping An (l'assureur vie et IARD chinois qui enregistre la croissance la plus rapide) ; Wal-Mart (les ventes de la plus grande enseigne de distribution américaine ont trouvé un second souffle grâce à son positionnement sur Internet) ; Baidu (premier moteur de recherche en Chine, dont les marges sont en hausse).

L'exposition du portefeuille aux marchés actions régionaux (Bêta) sur la période a très légèrement changé avec une hausse de l'exposition aux marchés américain, européen et émergents et une baisse de l'exposition au marché japonais.

Le taux de couverture moyen a été de 14% sur la période et a évolué dans une bande étroite, entre 8% et 20%.

Les marchés mondiaux vont devoir s'habituer au retrait progressif des programmes de relance monétaire qui ont stimulé le système au cours de la dernière décennie, d'abord aux États-Unis et ensuite en Europe. La hausse des taux aux États-Unis pourrait renforcer le dollar américain, ce qui entraînerait une détérioration des profils de la dette extérieure (dette importante en devise américaine) de certains marchés émergents et de l'environnement de prix des matières premières (bien que ceux-ci soient libellés en dollars) pour les exportateurs et un renversement du carry trade de longue durée, refuge de l'argent facile/des capitaux spéculatifs.

Les dirigeants nouvellement élus et réélus d'Europe continentale devront régler les questions relatives au Brexit, aux flux persistants de migrants et à la montée de l'extrême droite qui en résulte. L'économie japonaise, qui aujourd'hui ne dispose plus de levier de relance monétaire (on peut se demander jusqu'à quel point les taux peuvent être faibles/négatifs), semble croître en termes réels, stimulée par la poursuite des exportations, le tourisme et la stabilité du yen. Les marchés émergents resteront très probablement contrastés comme c'est le cas depuis des années : les inquiétudes concernant le crédit chinois demeurent d'actualité, le cadre politique brésilien semble se stabiliser, l'Inde continue de bénéficier, dans une certaine mesure, des réformes Modi et la Russie reste soumise à des sanctions.

Dans l'intervalle, les entreprises continuent d'afficher de bons résultats et les indicateurs économiques augurent de la poursuite de la croissance. Nous restons vigilants et continuons de surveiller tous les facteurs de croissance au sein des franchises de qualité détenues par le fonds, avec l'objectif de surperformer dans la plupart des conditions de marché.

En fin de période, nos indicateurs quantitatifs de couverture restent relativement faibles (11% en moyenne à fin décembre). Ceci s'explique essentiellement par une tendance forte à la hausse de tous les marchés actions dans un régime de faible volatilité, sans indication de stress ou de surchauffe à court terme. Le portefeuille de couverture est recalculé quotidiennement et donc pourrait s'adapter rapidement à l'apparition de facteurs de risque.

COMGEST GROWTH EAFE PLUS
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD I ACC	USD	46.22
MSCI EAFE + Emerging Markets - Net Return*	USD	28.05

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2017 a été riche en événements : ouragans, montée en puissance de l'intelligence artificielle et des « FANG » (Facebook, Amazon, Netflix, Google), effondrement du commerce de détail traditionnel aux États-Unis, piratages qui ont fait scandale, fraudes d'entreprises et bulles des crypto-monnaies. Les marchés mondiaux ont continué de se redresser et certains ont atteint des niveaux historiques. Si les investisseurs restent préoccupés par l'incertitude politique, le marché contraste fortement avec 2016 et a affiché une volatilité limitée.

L'incertitude liée à la politique de Washington n'a pas découragé l'appétit des investisseurs américains et le S&P a atteint un nouveau record (un niveau qui rappelle étrangement celui d'avant 1987). Bien que n'étant pas dans l'univers d'investissement d'EAFE, cette euphorie américaine témoigne du sentiment positif des investisseurs dans le monde qui pourrait entraîner un éventuel recul ou une possible correction sur tous les marchés. Aux États-Unis, les investisseurs ont trouvé une source de réconfort dans la renaissance de l'économie, qui a affiché sa plus forte croissance depuis plus de trois ans. En dépit du prochain remaniement à la tête de la Fed, la réduction bien orchestrée du programme d'assouplissement quantitatif se poursuit. L'économie japonaise, grâce au programme Abenomics, continue de croître en termes réels. Ainsi, le nombre d'emplois disponibles par candidat est le plus élevé que le Japon n'ait jamais connu depuis 1974, et les flux d'exportations sont soutenus. Les élections générales d'octobre ne devraient pas remettre en cause la stabilité politique, et ce, même si le Japon s'interroge sur la nécessité de réviser sa constitution pacifiste face à la menace nucléaire nord-coréenne. Les marchés émergents ont signé de solides performances, soutenus par la légère dépréciation du dollar américain, le renchérissement de la plupart des matières premières et une amélioration du contexte politique et économique (Chine, Inde et Brésil). Les actions de la zone euro ont progressé à la faveur de données économiques favorables (croissance de la consommation et embellie sur le marché du travail) et d'une amélioration de la rentabilité sous-jacente des entreprises, ce malgré le fait que la Banque centrale européenne demeure concentrée sur la réduction de son bilan, la persistance des rumeurs liées au Brexit et la montée du nationalisme.

En tant qu'investisseurs bottom-up, nous sommes parvenus à nous frayer un chemin à travers ce labyrinthe politico-économique tout en évitant certains thèmes explosifs. L'allocation géographique a eu un impact négligeable sur la performance tandis que, comme prévu, l'essentiel de la surperformance du fonds est le fruit de notre sélection de titres. L'allocation sectorielle a eu une incidence positive, grâce à la surpondération de la technologie et à la sous-pondération de l'énergie par rapport à l'indice.

L'un des secteurs les plus performants, l'industrie, a été entièrement tiré par notre investissement dans Daifuku, qui a connu une croissance fulgurante dans les solutions logistiques et de stockage automatique dans l'industrie, la distribution et la fabrication de produits électroniques, grâce à l'essor du e-commerce et de l'électronique grand public. Nos actions de consommation de base ont contribué de manière significative à la surperformance, sous l'impulsion de Kweichow Moutai, marque chinoise de spiritueux haut de gamme qui continue d'enregistrer une croissance très soutenue, alimentée par les prix car la société fixe elle-même les limites de production. Au sein de la technologie, les principaux contributeurs à la performance ont été Hangzhou Hikvision (qui continue d'élargir son marché potentiel mondial et chinois dans le domaine de la surveillance grâce au déploiement de l'intelligence artificielle) et Keyence (qui continue de croître de manière significative à mesure que les entreprises mondiales cherchent à s'automatiser). Enfin le fournisseur de télécommunications indien Bharti Airtel a connu une bonne année. La société a augmenté sa part de marché en Inde et a amélioré sa situation financière sur l'ensemble de ses activités en Afrique.

La performance a été très légèrement freinée par East Japan Railway, Sodexo, Olympus, Baidu et Shimano. Toutes ont été sorties du fonds, à l'exception de Baidu car nous pensons que cette valeur présente un profil de croissance future attractif.

Nous avons vendu six valeurs : China Mobile (essoufflement de la croissance du nombre d'abonnements et de l'utilisation des données), OBIC (craintes relatives à la baisse potentielle des marges et la pénétration des ventes), East Japan Railway et Sodexo (croissance atone), Shimano et Olympus (échecs opérationnels récurrents).

Nous avons introduit sept valeurs : Shin-Etsu (le leader mondial de la production de galettes de silicium a bénéficié d'une contraction de l'offre et de son pouvoir de fixation des prix) ; SAP (le leader mondial du marché des logiciels ERP et bases de données a bénéficié de la migration vers le cloud) ; Samsonite (le leader mondial de la bagagerie consolide le marché) ; Ping An (l'assureur vie et IARD chinois enregistre la croissance la plus rapide) ; Baidu (premier moteur de recherche en Chine, dont les marges sont en hausse) ; Naspers (conglomérat de médias présent sur les marchés émergents, qui bénéficie de la croissance des jeux en ligne, de la publicité, des paiements en ligne et des médias sociaux en Chine) et Kosé (le fabriquant de maquillage haut de gamme japonais croît rapidement à l'international).

Les marchés mondiaux vont devoir s'habituer au retrait progressif des programmes de relance monétaire qui ont stimulé le système au cours de la dernière décennie, d'abord aux États-Unis et ensuite en Europe. Il est possible que cette transition d'une croissance monétaire vers une croissance économique réelle puisse favoriser certains secteurs. Par exemple, les valeurs financières bénéficieront de la hausse des taux d'intérêt contrairement aux REIT, valeurs d'infrastructures et autres entreprises endettées. En effet, la hausse des taux pourrait provoquer un manque de confiance des entreprises et une baisse de leurs investissements, et ainsi ralentir la croissance et conduire les investisseurs à se tourner vers un style d'investissement « value ». La hausse des taux aux États-Unis pourrait également renforcer le dollar américain, ce qui entraînerait une détérioration des profils de la dette extérieure (dette importante en devise américaine) de certains marchés émergents et de l'environnement de prix des matières premières (bien que ceux-ci soient libellés en dollars) pour les exportateurs et un renversement du carry trade de longue durée, refuge de l'argent facile/des capitaux spéculatifs.

Le paysage politique international semble bien cerné et il ne fait aucun doute que la réforme fiscale américaine, sous sa forme actuelle, sera accueillie favorablement. Les dirigeants nouvellement élus et réélus d'Europe continentale devront régler les questions relatives au Brexit, aux flux persistants de migrants et à la montée de l'extrême droite qui en résulte. L'économie japonaise, qui aujourd'hui ne dispose plus de levier de relance monétaire (on peut se demander jusqu'à quel point les taux peuvent être faibles/négatifs), semble croître en termes réels, stimulée par la poursuite des exportations, le tourisme étranger et la stabilité du yen. Les marchés émergents resteront très probablement contrastés comme c'est le cas depuis des années : les inquiétudes concernant le crédit chinois demeurent d'actualité, le cadre politique brésilien semble se stabiliser, l'Inde continue de bénéficier, dans une certaine mesure, des réformes Modi et la Russie reste soumise à des sanctions.

Dans l'intervalle, comme nous l'avons vu dans les derniers commentaires, les entreprises continuent d'afficher de bons résultats et les indicateurs économiques augurent de la poursuite de la croissance. Nous restons vigilants et continuons de surveiller tous les facteurs de croissance au sein des franchises de qualité détenues par le fonds, avec l'objectif de surperformer dans la plupart des conditions de marché.

COMGEST GROWTH AMERICA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH AMERICA ACC USD	USD	20.23
COMGEST GROWTH AMERICA USD I ACC	USD	21.16
<i>S&P 500 - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>21.10</i>
COMGEST GROWTH AMERICA EUR R ACC	EUR	5.02
<i>S&P 500 - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>6.37</i>
COMGEST GROWTH AMERICA EUR I H ACC ¹	EUR	7.12
<i>S&P 500 EUR Hedged - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>8.69</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 22/08/2017

Commentaire

Au quatrième trimestre, le marché d'actions américain a continué sur sa lancée. Il a bien terminé l'année, avec une hausse de 21,1% en dollars. Les performances ont été particulièrement régulières puisque le marché a progressé chaque mois (performances totales en USD).

La fin de l'année a été marquée par la « réforme » du système fiscal américain. Si le mot « réforme » est entre guillemets c'est parce que le projet de loi adopté n'a en fait rien d'une réforme. Il s'agit davantage d'un mix entre une baisse substantielle de la fiscalité des entreprises, déjà historiquement faible, une reconfiguration de la fiscalité des ménages, qui s'avèrera dégressive au fil du temps et qui accentuera les inégalités, et un creusement du déficit de plus de 1 000 milliards de dollars. Cependant, du point de vue des actions, le nouveau projet de loi fiscale devrait soutenir la progression du marché : les résultats après impôts des sociétés largement exposées à l'économie domestique devraient augmenter, ce qui pourrait doper le moral des investisseurs à court terme. Il semblerait qu'une partie de ce gain sera reversé aux employés sous la forme de primes exceptionnelles. Cela signifie aussi que les multiples de valorisation vont nettement baisser, à condition que l'avantage fiscal ne soit pas érodé par des stratégies agressives de conquête de parts de marché. Comme le montre la progression continue du marché tout au long de l'année, les cours intégraient la probabilité d'une baisse de l'impôt sur les sociétés et ceux qui prétendent que le marché américain est largement surévalué devront revoir leur position à mesure que les multiples reculeront non pas via une baisse des cours mais via une hausse des résultats.

Le remaniement fiscal a presque fait oublier le relèvement progressif des taux de la Fed. Le marché n'anticipe actuellement aucun changement lors de la réunion de janvier mais une probabilité de quasi 100% de nouvelles hausses des taux en 2018. Les taux à 10 ans ont fluctué tout au long de 2017 mais ont clôturé l'année juste en dessous de 2,5%, soit à peu près leur niveau d'il y a douze mois.

L'économie américaine continue de croître à un rythme régulier et l'inflation reste maîtrisée. La situation financière des banques et des ménages demeure solide et le chômage est à un plus bas cyclique. Enfin, le moral des entreprises et des ménages est au beau fixe.

Microsoft, le géant des logiciels, a le plus contribué à la performance du portefeuille. La transition du modèle économique de la société est désormais stabilisée. Les marges qui, selon les prévisions de la société, devaient continuer de baisser en 2018, bien que de façon très modérée, devraient selon les dernières estimations se stabiliser voire augmenter cette année. La croissance des activités basées sur le cloud reste très dynamique sans pour autant nuire à l'activité de ventes de licences. La thèse de la cannibalisation, au cœur de l'argumentaire des investisseurs qui misent sur la baisse du titre, est devenue de moins en moins solide au fil des trimestres. En fait, notre principale inquiétude sur cette valeur est que plus personne ne semble inquiet. La valorisation reste intéressante, bien que dans une moindre mesure comparée à il y a quelques années.

La courbe du cours de Visa (cartes de crédit) est à juste titre orientée « vers le haut et la droite ». Les volumes de la société continuent de croître d'environ 10% à l'échelle mondiale et comme la taille des transactions diminue, les revenus croissent à un rythme encore plus soutenu. L'exécution de ce pilier du portefeuille est extrêmement solide. Le potentiel d'accroissement de la part de marché des paiements numériques au détriment des liquidités et des chèques, conjugué à la montée en puissance du e-commerce et des paiements mobiles sur le long terme, fait que la trajectoire de croissance de Visa est encore longue.

L'activité de Becton Dickinson, leader mondial des aiguilles et des seringues, reste dynamique dans l'ensemble de ses divisions. La croissance du CA d'environ 5% fait que les résultats progressent de plus 10%, et les perspectives restent les mêmes. L'acquisition de Carefusion est maintenant largement intégrée et l'activité est clairement mieux gérée par Becton qu'elle ne l'était par Carefusion avant l'opération. Prochain défi de Becton : l'intégration de CR Bard, récemment acquise, mais au vu de son palmarès en matière de fusions-acquisitions, cela ne devrait pas poser de problème.

Au chapitre des mauvaises nouvelles, Omnicom a constitué le principal frein à la performance parmi les sociétés toujours en portefeuille. Le modèle économique de cette agence de publicité évolue sur des sables mouvants, comme c'est le cas pour de nombreux autres secteurs traditionnellement stables, qui subissent les bouleversements liés aux technologies numériques. La croissance organique a ralenti mais elle reste positive, et la forte rentabilité d'Omnicom compensera toute évolution négative liée à la concurrence. Avec une valorisation de moins de 14x les résultats prévisionnels même depuis le récent rebond de plus de 10% par rapport à ses plus bas niveaux, nous pouvons nous permettre d'attendre de voir comment les choses évoluent.

Durant l'année, nous avons vendu 6 positions et avons acheté 10 nouvelles valeurs. De 33 actions en début d'année, le portefeuille est passé à 37 en fin d'année. Le taux de rotation des titres est en moyenne d'environ 25%, soit une période de détention de quatre ans, ce qui correspond parfaitement à l'horizon d'investissement de trois à cinq ans que nous nous étions fixés.

Parmi les nouvelles valeurs figurent BioMarin, CarMax, Church and Dwight, Equifax, Equinix, Estee Lauder, Nevro, Starbucks, Ulta et Wal-Mart. Quatre d'entre elles (BioMarin, CarMax, Equinix et Wal-Mart) ont fait partie du portefeuille au cours des cinq dernières années. Par conséquent, même si elles sont considérées comme des nouvelles valeurs, nous les connaissons bien. Nous avons soldé nos positions sur Allergan, Apple, Cavium, Dollar General, Flowserve et Tractor Supply, pour des raisons de valorisations après leurs beaux parcours pour certaines et en raison des incertitudes relatives au modèle économique pour d'autres.

Le marché américain continue sur sa lancée mais sans l'euphorie spéculative qui caractérise les bulles. En fait, la plupart des articles parus dans la presse soulignent la cherté du marché américain, ce qui montre que le « mur d'inquiétudes » est toujours là. Certes, les ratios PER sont historiquement élevés mais la prime de risque des actions reste raisonnable au regard de la faiblesse des taux d'intérêt et le nouveau projet de loi fiscale va entraîner une hausse du dénominateur et donc une baisse du multiple global.

Les actions américaines semblent être globalement au juste prix, mais compte tenu des récentes fluctuations du moral des investisseurs au gré de l'actualité politique, nous ne serions pas surpris de voir une certaine agitation gagner les marchés dans la perspective de 2018. À plus long terme, nous poursuivons notre quête d'entreprises en mesure d'accroître leurs bénéfices et leurs cash-flows ; la performance générée par la revalorisation des titres sera probablement relativement faible et nous prévoyons donc que la croissance des résultats alimentera les performances cumulées sur 3-5 ans. Comme c'est généralement le cas, le multiple des bénéfices du portefeuille est légèrement plus élevé que celui de l'indice, reflet d'une plus grande visibilité et d'une position concurrentielle renforcée, d'une croissance plus élevée à long terme et d'une meilleure rentabilité des investissements.

Les tendances positives de l'économie américaine et la confiance des principaux acteurs économiques se maintiennent, malgré les écueils auxquels se heurte l'administration Trump et son laxisme législatif. Selon nous, le principal risque dont personne ne parle est celui d'une soudaine poussée inflationniste ce qui commence à être reflété dans les cours des obligations indexées sur l'inflation. Malgré cela, l'inflation semble pour l'heure bien maîtrisée mais elle pourrait focaliser l'attention en 2018 si la croissance économique se poursuit et si des tensions apparaissent sur le marché du travail.

COMGEST GROWTH JAPAN
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH JAPAN JPY ACC	JPY	33.01
COMGEST GROWTH JAPAN I ACC	JPY	33.85
<i>Topix*</i>	<i>JPY</i>	<i>22.23</i>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I ACC	EUR	21.97
COMGEST GROWTH JAPAN EUR R DIS	EUR	20.76
GROWTH JAPAN EUR R ACC	EUR	21.58
GROWTH JAPAN USD Z ACC ³	EUR	-0.64
<i>Topix*</i>	<i>EUR</i>	<i>11.16</i>
GROWTH JAPAN EUR I H ACC	EUR	32.80
GROWTH JAPAN EUR H DIS	EUR	32.62
<i>Topix Hedged to EUR - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>19.34</i>
GROWTH JAPAN GBP Z H ACC	GBP	33.71
<i>Topix Hedged to GBP - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>20.06</i>
GROWTH JAPAN USD I ACC ¹	USD	32.60
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>20.50</i>
GROWTH JAPAN EUR Z H ACC ²	EUR	11.70
<i>Topix Hedged to EUR - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>7.96</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 16/03/2017

²Date de lancement 03/10/2017

³Date de lancement 21/12/2017

Commentaire

L'année 2016 s'est terminée dans un environnement difficile pour la croissance de qualité puisque la pentification de la courbe des rendements mondiaux a déclenché une forte reprise en particulier pour les valeurs bancaires sous-évaluées. En ce qui concerne le Japon, cette tendance a été exacerbée par le fait que les financières avaient fortement sous-performé jusqu'en juillet 2016 après l'annonce, en janvier 2016, par la Banque du Japon d'une politique de taux négatifs. Ces mêmes actions ont ensuite fortement surperformé en fin d'année.

L'année 2017 a été, en revanche, une année beaucoup plus calme, et a de nouveau prouvé que le Japon devient un terrain de chasse d'une grande richesse pour les investisseurs en quête de croissance de qualité. Après des décennies de désengagement du marché domestique, les investisseurs institutionnels japonais semblent revenir sur le marché et mettent l'accent sur la qualité.

La réélection du Premier ministre Shinzo Abe, après la large victoire remportée par son parti, et la débâcle du Parti de l'espoir du gouverneur de Tokyo, M. Koike, ont renforcé l'idée selon laquelle le Japon offre un environnement politique et économique remarquablement stable dans un monde développé où le consensus économique et politique connaît de profondes mutations.

Nous ne pouvons pas fonder nos investissements sur un seul parti politique, mais nous pouvons bénéficier de la suppression des facteurs négatifs dans l'environnement macroéconomique.

Le marché japonais continue d'offrir de belles opportunités aux investisseurs en quête de qualité et de croissance, non seulement en raison du retour des investisseurs institutionnels nationaux qui se focalisent sur la qualité, mais aussi parce que l'absence de recherche a conduit à une sous-évaluation des opportunités d'investissement intéressantes.

Hikari Tsushin a enregistré une croissance de son résultat d'exploitation de 39,9% au dernier trimestre par rapport à la même période un an auparavant, dans la mesure où les services internes à haut rendement tels que les routeurs wifi, les distributeurs d'eau et la revente de contrat d'électricité ont tous compensé la stagnation des services traditionnels tels que les photocopieurs et la revente de téléphones portables à des tiers.

Relo, spécialisée dans la gestion de logements et les systèmes d'avantages d'entreprise, a enregistré un résultat d'exploitation en hausse de 34% au S1, un niveau supérieur aux prévisions à la faveur pour l'essentiel de la croissance de l'activité dans l'immobilier locatif et l'immobilier d'entreprise. Nous avons rencontré la direction, qui a confirmé ses progrès réguliers dans l'atteinte de ses objectifs ambitieux à moyen terme. Pénurie de main-d'œuvre oblige, les entreprises doivent en effet étoffer leurs programmes d'avantages et se tournent désormais tout naturellement vers Relo pour gérer ces programmes.

Nous avons ajouté au portefeuille SanBio que nous surveillions depuis quelque temps et dont nous avons dernièrement rencontré le CEO. Nous sommes convaincus de l'efficacité de sa thérapie cellulaire après un AVC et estimons que ses partenariats avec Dai Nippon Pharmaceutical et Teijin lui confèrent une stabilité et un cadre qui la guideront dans les méandres des autorisations réglementaires. Le Japon souhaite encourager le développement de ce traitement, et, selon nous, cette entreprise est bien placée sur l'échiquier mondial.

Nous avons, en outre, ajouté Nitori et Kosé au portefeuille et cédé Sugi Holdings. Nitori, premier distributeur de meubles au Japon, est performant en matière de design et développe systématiquement son réseau de magasins. Kosé continue de bénéficier de l'étoffement de ses portefeuilles de cosmétiques (produits de la marque haut de gamme Albion au Japon) et de Tarte, son acquisition aux États-Unis. La dynamique de Sugi s'est quelque peu essouffée par rapport à ses concurrents qui disposent d'une politique d'acquisition claire. Sugi a choisi de privilégier la consolidation de sa gamme de produits de consommation courante, y voyant un bon moyen d'optimiser l'activité de médicaments sur ordonnance. Le groupe estime que la consolidation naturelle du marché de la parapharmacie et des médicaments sur ordonnance contribuera à sa croissance. Celle-ci est toutefois inférieure à celle de ses concurrents depuis maintenant quelques années.

Dans le même temps, nous avons ajouté Ain, la plus grande chaîne de pharmacies au Japon, qui bénéficie de la consolidation du secteur, le durcissement de la politique de remboursement par le régulateur rendant difficile la survie des pharmacies de plus petite taille.

Nous avons soigneusement réévalué les paramètres de « juste prix » issus de notre modèle de valorisation et corrigé les pondérations du portefeuille en conséquence.

Comme évoqué plus haut, nous avons ajouté Kosé, Ain, Nitori et Sanbio, et vendu Sugi. Nous avons ajouté Peptidream, la plus grande plateforme de découverte de peptides thérapeutiques au monde, qui a pour clientèle une liste impressionnante de grandes clients sociétés pharmaceutiques, et Persol Holdings, la plus importante agence de travail temporaire du Japon, qui bénéficie de la forte montée des tensions sur le marché du travail.

Nous n'attachons pas d'importance à l'exposition sectorielle car nous considérons que la classification standard des secteurs est plutôt arbitraire et préférons acheter des actions en nous fondant sur les atouts spécifiques de chaque société.

Premier partenaire commercial du Japon, les États-Unis ont changé radicalement d'orientation en 2017, mais le Premier ministre M. Abe a été le premier dirigeant à rencontrer M. Trump, et on peut penser que les intérêts communs des deux pays l'emportent sur les divergences : accent mis sur les affaires, même besoin de contenir la Corée du Nord et acceptation de l'ajustement monétaire sur fond de normalisation des taux d'intérêt pour le dollar US.

Le Japon possède lui-même l'une des plus anciennes administrations d'après-guerre, et affiche une continuité de la politique qui devient inhabituelle dans les pays développés. Pour nous, il reste important que la politique ne puisse pas faire obstacle au développement des entreprises.

Nous avons toute latitude pour investir soit dans des entreprises s'appuyant sur des technologies ou des franchises de marque d'envergure mondiale qui sont domiciliées au Japon mais qui tirent la majeure partie de leur croissance hors du Japon, comme Keyence, ou dans des entreprises liées à des vecteurs spécifiques de changement au sein de l'économie domestique qui n'ont pas encore été identifiées par des investisseurs étrangers, comme Hoshizaki, spécialisée dans le matériel de restauration.

Notre présence depuis une dizaine d'années au Japon, notre approche sans contrainte et des filtres d'investissement distincts continuent de donner au portefeuille de Comgest au Japon une structure assez différente de celle des autres investisseurs sur ce marché.

Nous pensons qu'il existe de plus en plus de signes d'acceptation par les investisseurs des opportunités de qualité au Japon. Les entreprises japonaises ont fait preuve d'une grande capacité à augmenter régulièrement leurs bénéfices, ce qui contribue au changement de perception de notre style par les investisseurs.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS

un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017**Tableau de performance**

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS ACC USD	USD	37.20
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS DIS USD	USD	37.18
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD I ACC	USD	37.86
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD X ACC	USD	39.19
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>37.28</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS DIS EUR	EUR	20.44
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I ACC	EUR	21.05
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I DIS	EUR	21.06
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR R ACC	EUR	19.88
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR Z ACC	EUR	21.04
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>20.59</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS GBP I ACC	GBP	25.89
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>25.40</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS GBP Z ACC ¹	GBP	12.34
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>12.02</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD R ACC ²	USD	3.25
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>2.37</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 21/03/2017²Date de lancement 07/11/2017**Commentaire**

En 2017, le fonds a généré de bonnes performances malgré les incertitudes apparues en janvier après l'élection de Donald Trump. Il a enregistré l'une des plus fortes hausses en termes absolus au cours des dernières années, et sa performance a été conforme à celle de l'indice, également soutenue. Cette évolution est d'autant plus notable qu'environ 40% de la hausse de l'indice provient d'un seul secteur (technologie), notamment de quelques valeurs qui ne font pas partie du portefeuille. Notre sélection de titres explique nos résultats : certaines de nos positions clés, notamment en Chine, en Afrique du Sud, en Corée et à Taïwan, ont produit des performances largement supérieures à nos attentes.

Les investisseurs sont optimistes car leur constat est le suivant : la croissance économique mondiale connaît la reprise la plus soutenue et la plus généralisée depuis dix ans ; les conditions de liquidité restent très favorables ; la croissance bénéficiaire des entreprises est satisfaisante, et les actions paraissent relativement bon marché par rapport aux obligations. Outre une telle dynamique, les marchés émergents bénéficient d'une politique monétaire parfois plus accommodante que dans les pays développés (les taux continuent de baisser en Russie, au Brésil, et pourraient reculer au Mexique et en Afrique du Sud), d'une accélération progressive de la croissance des BPA et de valorisations relativement intéressantes par rapport aux marchés développés.

Cela étant, le constat ci-dessus correspond à l'opinion du consensus, et il est toujours bon de ne pas ignorer le revers de la médaille. Le scénario du « verre à moitié vide » peut être résumé comme suit : comme le montre l'aplatissement de la courbe des taux, le cycle économique des marchés développés arrive bientôt à maturité ; plusieurs banques centrales commencent à retirer leurs mesures ultra accommodantes, si bien que les conditions de liquidité vont bientôt devenir moins favorables ; les cours de la plupart des actifs financiers sont historiquement élevés. Sur les marchés émergents, en dehors des pays d'Asie, la croissance domestique se redresse mais elle reste timide. Les nombreux scrutins qui auront lieu en 2018 dans les pays émergents hypothèquent les progrès sur la voie des réformes.

S'agissant du portefeuille, l'analyse du positionnement actuel mérite un éclairage historique. Vers 2011, nous avons commencé à envisager plus sérieusement le secteur de l'Internet comme un moyen intéressant de tirer parti de la

croissance des dépenses de la classe moyenne. Nous avons investi dans une série de franchises solides et en plein essor, ce qui a entraîné une surpondération du secteur de la technologie par rapport à l'indice. Cependant, au cours des trois dernières années, la pondération de ce secteur est restée globalement stable dans le portefeuille. Nous sommes restés disciplinés en prenant nos bénéfices lorsque les valorisations devenaient excessives, même quand les perspectives de croissance restaient prometteuses. Globalement, cela a joué en notre faveur. Du fait de cette approche rigoureuse, le portefeuille sous-pondère aujourd'hui la technologie par rapport à l'indice, dont la performance est actuellement dominée et dictée par Tencent et Alibaba. Selon nous, la concentration et le niveau élevé des attentes constituent des risques manifestes pour ceux qui investissent dans les indices en 2018.

Nous avons réinvesti les produits des bénéfices réalisés sur les valeurs technologiques dans des entreprises de divers secteurs, mais en grande partie sur des valeurs financières. Nous avons privilégié les services d'assurance-vie qui bénéficient dans une large mesure de l'essor de la demande d'une classe moyenne grandissante et déjà importante en Asie, EMEA et en Amérique latine. Faiblesse des taux d'intérêt oblige, leurs valorisations sont intéressantes, tandis que la croissance opérationnelle de leurs activités stratégiques en portefeuille est rapide.

Les bourses forment une part moins importante de notre exposition au secteur financier. Dans ce domaine également, la concurrence est limitée et la croissance - bien que difficile à prévoir précisément - bénéficie de la sophistication grandissante des économies et systèmes financiers sous-jacents. Dans de nombreuses régions, notamment EMEA et Latam, les marchés boursiers affichent une valorisation intéressante après plusieurs années difficiles. Des entreprises comme B3 pour le Brésil et Moscow Exchange bénéficient de barrières à l'entrée élevées et de solides flux de trésorerie disponibles, caractéristiques typiques des valeurs que nous recherchons.

Le fonds affiche aujourd'hui sa plus forte exposition aux valeurs financières depuis plusieurs années. Si cela peut paraître étrange, ce choix doit être analysé au regard des deux milliards de consommateurs qui composent la classe moyenne des pays émergents, dont les revenus ne cessent d'augmenter mais qui ne disposent pas des produits d'assurance nécessaire pour protéger leur nouveau niveau de vie. Comme toujours, nous avons privilégié les entreprises dotées de bilans prudents (niveau d'endettement acceptable et investissements exotiques minimes), et offrant une bonne visibilité sur la croissance bénéficiaire, alimentée dans une large mesure par les hausses régulières des souscriptions de contrats.

Comme au cours des années précédentes, le taux de rotation du portefeuille est demeuré faible en 2017. Cela étant, nous avons intégré plusieurs nouvelles valeurs au portefeuille. Société d'externalisation informatique, Cognizant est immatriculée aux Etats-Unis mais 85% de ses effectifs et 90% de ses actifs sont en Inde. Nous prévoyons une accélération régulière de la croissance du BPA au cours des prochaines années grâce à une solide position concurrentielle dans le secteur de la santé et d'autres secteurs. Nous avons initié une position sur Kroton Educacional, leader brésilien de l'enseignement privé et principal établissement d'enseignement coté en bourse, car la volatilité du cours de l'action suscitée par le rejet de la fusion avec Estacio, son concurrent, a offert un point d'entrée. Nous avons soldé nos positions sur Cielo, fournisseur brésilien de solutions de paiement, à la suite du beau parcours de l'action et de la diminution des perspectives de croissance depuis l'évolution de la réglementation, ainsi que sur Heineken pour des raisons de valorisation. Nous avons également liquidé la position sur Bharat Heavy Electrical en raison d'une période prolongée de croissance décevante et d'une évolution des normes susceptible de mettre à mal le futur.

Au regard des facteurs positifs et négatifs évoqués plus haut, les valorisations actuelles des marchés émergents semblent justes mais donnent également à penser que la performance future sera dictée par a) la capacité des entreprises à accroître davantage leurs résultats et b) les changements dans l'environnement externe.

Cela étant, à court terme, les marchés d'actions semblent surachetés. Le fait que les ratios bull/bear et put/call aient atteint des plus hauts et que la volatilité implicite soit au plus bas est le signe d'un optimisme excessif des investisseurs. La hausse de plus de 1 100% du cours du bitcoin au cours des douze derniers mois peut également être interprétée comme un autre signe d'une « exubérance irrationnelle » croissante ou tout simplement de l'avidité humaine qui a abouti entre autres à la bulle des Tulipes de 1620. Une consolidation des actions courant 2018 paraît possible et, bien qu'il semble encore trop tôt pour anticiper le prochain ralentissement de l'économie, l'année à venir pourrait être marquée par un regain de volatilité.

Compte tenu de son beau parcours mais aussi de la gestion prudente de l'équilibre entre croissance et valorisation, le portefeuille ne s'est pas sensiblement revalorisé à fin 2017. Par conséquent, bien qu'elles affichent une légère prime par rapport aux moyennes historiques, les valorisations restent raisonnables, particulièrement par rapport aux valeurs de qualité présentes ailleurs dans le monde. Prévoir une croissance à 2 chiffres sur 5 ans du portefeuille nous semble réaliste au regard de l'éventail des secteurs représentés et de l'équilibre entre les positions de fond de portefeuille qui continuent d'y contribuer (comme Ping An Insurance, Power Grid, Inner Mongolia Yili et Hangzhou Hikvision) et d'autres positions, qui renouent avec la croissance (dont China Life, MTN, Baidu et BB Seguridade). Cet équilibre, conjugué à la solidité des bilans et des flux de trésorerie disponible qui caractérise les sociétés que nous recherchons, place le portefeuille en bonne position pour obtenir de bons résultats dans un environnement probablement plus volatil.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX

un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017**Tableau de performance**

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR I ACC	EUR	20.03
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR R ACC	EUR	18.69
MSCI Emerging Markets**	EUR	15.44

***changé à MSCI Emerging Markets (60%) + Cash (40%) le 01/04/2017 et utilisé uniquement à des fins de comparaison*

Commentaire

En 2017, le fonds a généré de bonnes performances malgré les incertitudes apparues en janvier après l'élection de Donald Trump. Il a enregistré l'une des plus fortes hausses en termes absolus au cours des dernières années, et sa performance a été conforme à celle de l'indice, également soutenue. Cette évolution est d'autant plus notable qu'environ 40% de la hausse de l'indice provient d'un seul secteur (technologie), notamment de quelques valeurs qui ne font pas partie du portefeuille. Notre sélection de titres explique nos résultats : certaines de nos positions clés, notamment en Chine, en Afrique du Sud, en Corée et à Taïwan, ont produit des performances largement supérieures à nos attentes.

Les investisseurs sont optimistes car leur constat est le suivant : la croissance économique mondiale connaît la reprise la plus soutenue et la plus généralisée depuis dix ans ; les conditions de liquidité restent très favorables ; la croissance bénéficiaire des entreprises est satisfaisante, et les actions paraissent relativement bon marché par rapport aux obligations. Outre une telle dynamique, les marchés émergents bénéficient d'une politique monétaire parfois plus accommodante que dans les pays développés (les taux continuent de baisser en Russie, au Brésil, et pourraient reculer au Mexique et en Afrique du Sud), d'une accélération progressive de la croissance des BPA et de valorisations relativement intéressantes par rapport aux marchés développés.

Cela étant, le constat ci-dessus correspond à l'opinion du consensus, et il est toujours bon de ne pas ignorer le revers de la médaille. Le scénario du « verre à moitié vide » peut être résumé comme suit : comme le montre l'aplatissement de la courbe des taux, le cycle économique des marchés développés arrive bientôt à maturité ; plusieurs banques centrales commencent à retirer leurs mesures ultra accommodantes, si bien que les conditions de liquidité vont bientôt devenir moins favorables ; les cours de la plupart des actifs financiers sont historiquement élevés. Sur les marchés émergents, en dehors des pays d'Asie, la croissance domestique se redresse mais elle reste timide. Les nombreux scrutins qui auront lieu en 2018 dans les pays émergents hypothèquent les progrès sur la voie des réformes.

Les actions ont affiché une très faible volatilité en 2017, notamment les marchés émergents. Dans ce contexte particulier, le taux de couverture du compartiment a peu à peu baissé pour s'établir à zéro à partir du mois de juin. Comgest Growth Emerging Markets Flex a donc capté la majeure partie de la performance du portefeuille d'actions, avec un impact limité de la couverture.

S'agissant du portefeuille, l'analyse du positionnement actuel mérite un éclairage historique. Vers 2011, nous avons commencé à envisager plus sérieusement le secteur de l'Internet comme un moyen intéressant de tirer parti de la croissance des dépenses de la classe moyenne. Nous avons investi dans une série de franchises solides et en plein essor, ce qui a entraîné une surpondération du secteur de la technologie par rapport à l'indice. Cependant, au cours des trois dernières années, la pondération de ce secteur est restée globalement stable dans le portefeuille. Nous sommes restés disciplinés en prenant nos bénéfices lorsque les valorisations devenaient excessives, même quand les perspectives de croissance restaient prometteuses. Globalement, cela a joué en notre faveur. Du fait de cette approche rigoureuse, le portefeuille sous-pondère aujourd'hui la technologie par rapport à l'indice, dont la performance est actuellement dominée et dictée par Tencent et Alibaba. Selon nous, la concentration et le niveau élevé des attentes constituent des risques manifestes pour ceux qui investissent dans les indices en 2018.

Nous avons réinvesti les produits des bénéfices réalisés sur les valeurs technologiques dans des entreprises de divers secteurs, mais en grande partie sur des valeurs financières. Nous avons privilégié les services d'assurance-vie qui

bénéficient dans une large mesure de l'essor de la demande d'une classe moyenne grandissante et déjà importante en Asie, EMEA et en Amérique latine. Faiblesse des taux d'intérêt oblige, leurs valorisations sont intéressantes, tandis que la croissance opérationnelle de leurs activités stratégiques en portefeuille est rapide.

Les bourses forment une part moins importante de notre exposition au secteur financier. Dans ce domaine également, la concurrence est limitée et la croissance - bien que difficile à prévoir précisément - bénéficie de la sophistication grandissante des économies et systèmes financiers sous-jacents. Dans de nombreuses régions, notamment EMEA et Latam, les marchés boursiers affichent une valorisation intéressante après plusieurs années difficiles. Des entreprises comme B3 pour le Brésil et Moscow Exchange bénéficient de barrières à l'entrée élevées et de solides flux de trésorerie disponibles, caractéristiques typiques des valeurs que nous recherchons.

Le fonds affiche aujourd'hui sa plus forte exposition aux valeurs financières depuis plusieurs années. Si cela peut paraître étrange, ce choix doit être analysé au regard des deux milliards de consommateurs qui composent la classe moyenne des pays émergents, dont les revenus ne cessent d'augmenter mais qui ne disposent pas des produits d'assurance nécessaire pour protéger leur nouveau niveau de vie. Comme toujours, nous avons privilégié les entreprises dotées de bilans prudents (niveau d'endettement acceptable et investissements exotiques minimes), et offrant une bonne visibilité sur la croissance bénéficiaire, alimentée dans une large mesure par les hausses régulières des souscriptions de contrats.

Comme au cours des années précédentes, le taux de rotation du portefeuille est demeuré faible en 2017. Cela étant, nous avons intégré plusieurs nouvelles valeurs au portefeuille. Société d'externalisation informatique, Cognizant est immatriculée aux Etats-Unis mais 85% de ses effectifs et 90% de ses actifs sont en Inde. Nous prévoyons une accélération régulière de la croissance du BPA au cours des prochaines années grâce à une solide position concurrentielle dans le secteur de la santé et d'autres secteurs. Nous avons initié une position sur Kroton Educacional, leader brésilien de l'enseignement privé et principal établissement d'enseignement coté en bourse, car la volatilité du cours de l'action suscitée par le rejet de la fusion avec Estacio, son concurrent, a offert un point d'entrée. Nous avons soldé nos positions sur Cielo, fournisseur brésilien de solutions de paiement, à la suite du beau parcours de l'action et de la diminution des perspectives de croissance depuis l'évolution de la réglementation, ainsi que sur Heineken pour des raisons de valorisation. Nous avons également liquidé la position sur Bharat Heavy Electrical en raison d'une période prolongée de croissance décevante et d'une évolution des normes susceptible de mettre à mal le futur.

Au regard des facteurs positifs et négatifs évoqués plus haut, les valorisations actuelles des marchés émergents semblent justes mais donnent également à penser que la performance future sera dictée par a) la capacité des entreprises à accroître davantage leurs résultats et b) les changements dans l'environnement externe.

Cela étant, à court terme, les marchés d'actions semblent surachetés. Une consolidation des actions courant 2018 paraît possible et, bien qu'il semble encore trop tôt pour anticiper le prochain ralentissement de l'économie, l'année à venir pourrait être marquée par un regain de volatilité.

Compte tenu de son beau parcours mais aussi de la gestion prudente de l'équilibre entre croissance et valorisation, le portefeuille ne s'est pas sensiblement revalorisé à fin 2017. Par conséquent, bien qu'elles affichent une légère prime par rapport aux moyennes historiques, les valorisations restent raisonnables, particulièrement par rapport aux valeurs de qualité présentes ailleurs dans le monde. Prévoir une croissance à 2 chiffres sur 5 ans du portefeuille nous semble réaliste au regard de l'éventail des secteurs représentés et de l'équilibre entre les positions de fond de portefeuille qui continuent d'y contribuer (comme Ping An Insurance, Power Grid, Inner Mongolia Yili et Hangzhou Hikvision) et d'autres positions, qui renouent avec la croissance (dont China Life, MTN, Baidu et BB Seguridade). Cet équilibre, conjugué à la solidité des bilans et des flux de trésorerie disponible qui caractérise les sociétés que nous recherchons, place le portefeuille en bonne position pour obtenir de bons résultats dans un environnement probablement plus volatil.

Pour rappel, le taux de couverture est indexé sur notre calcul quotidien de la volatilité. En fin de période, il n'existait aucune couverture sur le portefeuille. Cependant, en cas de reprise de la volatilité sur les marchés émergents, la couverture pourrait être réactivée rapidement.

COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES

un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017**Tableau de performance**

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR ACC	EUR	16.50
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR DIS	EUR	16.40
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR I ACC	EUR	17.10
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR R ACC	EUR	15.62
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>18.17</i>
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES USD I ACC	USD	33.31
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>34.53</i>
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES USD X ACC ¹	USD	21.88
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>19.25</i>

** utilisé uniquement à des fins de comparaison*¹*Date de lancement 31/03/2017*²*Date de lancement 18/09/2017***Commentaire**

En 2017, les marchés émergents ont surperformé les marchés développés pour la deuxième année consécutive. Ils ont généré des performances à deux chiffres grâce essentiellement à l'amélioration de leurs perspectives de croissance et des fondamentaux. Les investisseurs se sont concentrés sur la reprise économique, tandis que les mauvaises nouvelles politiques et les fluctuations des devises émergentes ont été reléguées à l'arrière-plan.

Les grandes capitalisations des marchés émergents ont continué de surperformer les sociétés de petite et moyenne capitalisation, dont la croissance bénéficiaire a pourtant été supérieure. Tirées essentiellement par les valeurs technologiques chinoises, les valeurs asiatiques ont poursuivi sur leur lancée et continué de surperformer les actions d'Amérique latine et d'EMEA. Globalement, 2017 s'est avérée une année exceptionnelle pour les valeurs chinoises : les résultats des entreprises ont été meilleurs que prévu et les valorisations ont progressé. Les investisseurs mondiaux se sont en effet montrés plus optimistes à l'égard de la situation macroéconomique de la Chine et se sont moins focalisés sur le niveau d'endettement et les problèmes liés au RMB.

Malgré la solide performance enregistrée en 2017, le fonds a légèrement sous-performé l'indice. La majeure partie des sociétés en portefeuille ont produit de solides résultats opérationnels sur l'année. Lenta, chaîne russe d'hypermarchés, a constitué le principal frein à la performance. La principale déception est venue de la croissance du CA, inférieure à 20%, affichée par la société sur les neuf premiers mois de l'année (+17,4%), un ralentissement dû à l'atonie de la consommation en Russie, à la faiblesse de l'inflation et aux pressions concurrentielles. Lenta a annoncé sa nouvelle stratégie, dont l'objectif, ambitieux mais réaliste, est de doubler sa surface de vente d'ici fin 2020, et de devenir le 3^e acteur russe de la distribution multiformat. Au regard des excellents résultats obtenus par le passé et du niveau très intéressant de la valorisation de l'action, nous gardons notre position.

Nous continuons de privilégier des sociétés en plein essor dotées de franchises solides dans un vaste univers régional, incluant les marchés frontalières. Le portefeuille fait la part belle aux entreprises dont le positionnement est local et qui sont tirées par la demande de leurs marchés domestiques. Si les entreprises asiatiques continuent de représenter la majeure partie du portefeuille, nous avons identifié un nombre croissant de sociétés issues de marchés de plus petite taille/frontières en 2017, comme Nigerian Breweries, Integrated Diagnostics Holdings en Égypte et Banco Macro en Argentine.

Le portefeuille continue d'investir dans des thèmes classiques des marchés émergents, comme la croissance de la classe moyenne et le développement des infrastructures. Les valeurs de la consommation courante et de la consommation discrétionnaire représentent environ 40% du portefeuille. Dans ce secteur, nous avons acheté Nigerian Breweries. Premier brasseur au Nigeria avec 70% de part de marché, Nigerian Breweries est doté de marques solides sur les segments traditionnel et à valeur ajoutée. Ses principaux atouts concurrentiels sont son réseau de distribution, l'approvisionnement

en matières premières sur les marchés locaux et son échelle. Compte tenu de son profil démographique, le Nigeria est un marché intéressant pour la bière sur le long terme.

Container Corporation of India est un exemple d'investissement dans les infrastructures, tout comme Infraestructura Energetica Nova (IEnova), spécialiste mexicain du développement et de l'exploitation de projets énergétiques. Nous avons initié une position sur China Resources Gas en 2017. Le gouvernement chinois favorise la substitution du charbon par le gaz et prévoit de porter la part du gaz dans la consommation d'énergies primaires de 6% à environ 10% d'ici 2020. Distributeur de gaz en milieu urbain, China Resource Gas bénéficie de cette évolution structurelle.

La santé, les loisirs et l'enseignement sont quelques-uns des autres secteurs présents dans le fonds. Outre plusieurs exploitants d'hôpitaux privés et compagnies d'assurance maladie, nous avons ajouté une nouvelle valeur au portefeuille : Integrated Diagnostics Holdings, leader du marché des tests de diagnostic en Égypte avec environ 350 laboratoires et 22% du marché des laboratoires privés.

Dans le secteur des loisirs, nous détenons plusieurs développeurs de jeux comme NCSoft en Corée ou Mail.ru en Russie ; Genting Malaysia (casinos et parcs à thème) en Malaisie et Loen, première application de streaming de musique en Corée avec 4,5 millions d'utilisateurs payants (environ 65% de part de marché).

Dans le secteur de l'enseignement, nous détenons Kroton, leader de l'enseignement au Brésil, et Curro, qui exploite un réseau d'écoles privées en Afrique du Sud.

Minth et Hikma Pharmaceuticals comptent parmi les principales cessions en 2017. Minth a largement contribué à la performance du portefeuille mais après l'annonce surprise des démissions du Président et du Directeur Financier, nous avons décidé de vendre notre position. Concernant Hikma Pharmaceuticals, son activité de génériques aux États-Unis, devenue son principal pôle opérationnel, offre peu de visibilité quant aux résultats. Nous avons pris une partie de nos bénéfices sur Mail.ru et Loen, après le beau parcours des titres. Nous avons renforcé l'exposition à Kroton, IEnova et Goodbaby.

Outre les valeurs susmentionnées, nous avons initié des positions sur Autohome, acteur majeur de la vente en ligne d'automobiles en Chine, et sur Duratex, l'un des leaders mondiaux des panneaux en bois.

Les investisseurs sont optimistes car leur constat est le suivant : la croissance économique mondiale connaît la reprise la plus soutenue et la plus généralisée depuis dix ans ; les conditions de liquidité restent très favorables ; la croissance bénéficiaire des entreprises est satisfaisante, et les actions paraissent relativement bon marché par rapport aux obligations. Outre une telle dynamique, les marchés émergents bénéficient d'une politique monétaire parfois plus accommodante que dans les pays développés (les taux continuent de baisser en Russie, au Brésil, et pourraient reculer au Mexique et en Afrique du Sud), d'une accélération progressive de la croissance des BPA et de valorisations relativement intéressantes par rapport aux marchés développés.

Cela étant, à court terme, les marchés d'actions semblent surachetés. Le fait que les ratios bull/bear et put/call aient atteint des plus hauts et que la volatilité implicite soit au plus bas est le signe d'un optimisme excessif des investisseurs. La hausse de plus de 1 100% du cours du bitcoin au cours des douze derniers mois peut également être interprétée comme un autre signe d'une « exubérance irrationnelle » croissante ou tout simplement de l'avidité humaine qui a abouti entre autres à la bulle des Tulipes de 1620. Quoi qu'il en soit, une consolidation des actions courant 2018 paraît possible et, bien qu'il semble encore trop tôt pour anticiper le prochain ralentissement de l'économie, l'année à venir pourrait être marquée par un regain de volatilité.

Comgest Growth GEM Promising Companies continuera de privilégier les sociétés à forte croissance qui offrent une bonne visibilité sur les résultats et affichent un bilan solide.

COMGEST GROWTH EUROPE
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EUROPE EUR ACC	EUR	12.82
COMGEST GROWTH EUROPE EUR DIS	EUR	12.86
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I ACC	EUR	13.38
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I DIS	EUR	13.41
COMGEST GROWTH EUROPE EUR R ACC	EUR	12.32
COMGEST GROWTH EUROPE EUR Z ACC	EUR	13.39
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>10.24</i>
COMGEST GROWTH EUROPE USD I ACC	USD	29.14
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>25.51</i>

** utilisé uniquement à des fins de comparaison*

Commentaire

En 2017, les marchés d'actions ont bénéficié d'une configuration idéale : faiblesse de l'inflation, poursuite des politiques monétaires accommodantes et amélioration des perspectives de l'économie mondiale. Le terreau était parfait pour les actions puisque la faiblesse de l'inflation a continué de soutenir les valorisations et que la dynamique bénéficiaire a tiré la performance. Les marchés d'actions européens ont également bénéficié du maintien de tendances macroéconomiques favorables et d'un environnement politique plus stable. Même les tensions politiques liées au Brexit n'ont pas fait dérailler la reprise. Cette année, l'économie de la zone euro est bien partie pour enregistrer son plus fort taux de croissance depuis dix ans. La prévision de croissance du PIB ressort à +2,2%, un rythme nettement supérieur à la prévision d'il y a 6 mois (+1,7%). Soutenue, la croissance de l'économie de l'Union européenne (+2,3%) devrait également s'avérer supérieure aux attentes, tirée par le dynamisme de la consommation des ménages, l'accélération de la croissance mondiale et la baisse du chômage. Le taux de chômage de l'Union européenne devrait s'élever à 7,8% cette année (son plus bas niveau depuis 2009), à 7,3% en 2018 et à 7% en 2019 (Source : Commission européenne).

Les résultats des entreprises européennes ont sensiblement progressé à la faveur d'une nette inflexion de la croissance des CA, positive pour la première fois en sept ans. Après des années de stagnation, les marges bénéficiaires se sont améliorées : le pouvoir de fixation des prix a en effet augmenté parallèlement à la hausse des CA. La seule ombre au tableau a été l'appréciation de l'euro au second semestre.

Si les mouvements sectoriels ont été moins favorables aux valeurs cycliques qu'à la fin 2016, 2017 s'est avérée une année exceptionnelle pour les actifs risqués. Le secteur de la technologie s'est nettement distingué : à l'image de la montée en puissance d'Internet à la fin des années 90, l'intelligence artificielle, les véhicules autonomes, les bitcoins et les bouleversements liés au numérique ont focalisé l'attention. Les fusions-acquisitions se sont également redressées, alimentées par la croissance de l'économie européenne, dont le rythme n'a pas été aussi élevé depuis dix ans.

La forte rotation en faveur des valeurs cycliques intervenue fin 2016 a été alimentée par l'embellie inattendue de l'économie qui s'est poursuivie tout au long de l'année 2017. La performance des sociétés en portefeuille dépend de facteurs d'une autre nature. L'évolution du cours de leur action est essentiellement dictée par la régularité et la visibilité de la croissance du BPA, ce qui laisse généralement très peu de place pour les surprises, bonnes ou mauvaises. La taille de leurs marchés finaux augmente habituellement sous l'effet de tendances structurelles. Ces entreprises ont tendance à réinvestir de façon régulière de manière à saisir des opportunités de croissance à long terme. Elles peuvent ainsi accroître la taille de leurs marchés potentiels via l'expansion géographique, l'innovation ou la recherche de débouchés sur les marchés voisins. Leurs moteurs sont les fondamentaux à long terme et non la dynamique économique à court terme.

Les principaux mouvements du portefeuille ont été motivés par des événements qui ont eu un impact prononcé sur la pérennité des activités des sociétés concernées. Au chapitre des bonnes nouvelles, parmi les principales valeurs qui ont contribué à la performance figurent MTU Aero Engines, Christian Hansen, Novo Nordisk et Amadeus. MTU Aero Engines a profité du lancement du moteur Geared Turbo Fan (GTF) destiné à l'Airbus A320neo, après la résolution de quelques

problèmes techniques initiaux. Ce genre de programme s'étend sur plusieurs décennies, durant lesquelles la société devrait récolter les fruits de cette avancée technologique grâce aux services de maintenance et de réparation et à la vente de pièces détachées. Le marché du service après-vente reste dynamique grâce à la croissance record du trafic de passagers. Outre un exercice 2016/2017 également exceptionnel (croissance organique de 10%), Christian Hansen a commencé à tirer parti de ses initiatives de long terme dans les domaines de la bio-protection, de la santé par les plantes et du microbiome (probiotiques de nouvelle génération). Ces projets vont largement contribuer à la pérennité de la croissance de la société. Après avoir subi des pressions baissières sur les prix l'insuline en 2016, Novo Nordisk a publié des données très positives sur l'Ozempic, un nouveau médicament analogue du GLP-1 à prise hebdomadaire, destiné aux diabétiques. Ce traitement différencié sera lancé en 2018 et devrait largement contribuer à la croissance de la société au cours des cinq prochaines années. Tout au long de l'année, Amadeus a dissipé les incertitudes relatives à ses relais de croissance pour les dix prochaines années, à savoir les logiciels hôteliers et aéroportuaires.

Côté mauvaises nouvelles, les valorisations de Criteo, Hennes & Mauritz et Hikma ont fortement pâti de facteurs qui ont pesé sur leurs perspectives de développement à long terme : une initiative avortée sur le marché des moteurs de recherche pour Criteo, des retards dans la stratégie numérique pour Hennes & Mauritz et l'échec d'une acquisition dans le cas d'Hikma.

Dix nouvelles valeurs ont été intégrées au portefeuille en 2017. Sika, spécialiste mondial du collage, de l'étanchéité, de l'amortissement, du renforcement et de la protection de structures porteuses dans le bâtiment et l'industrie, et Halma, holding industrielle britannique, ont généré les meilleures contributions à la performance. Parmi les autres nouvelles positions initiées ou réinitiales figurent Associated British Food, Fresenius, Genmab, Iliad, Reckitt Benckiser et LVMH.

Les prévisions du consensus des analystes concernant les résultats des entreprises européennes en 2018 signent le retour à la normale de la croissance. Le moral des entreprises et des ménages, au beau fixe, soutient les prévisions de croissance du PIB mondial (environ +3,8%). Cela étant, la rentabilité des entreprises ne devrait pas bénéficier du coup de fouet exceptionnel qui est venu, en 2017, du secteur financier et des prix du pétrole. Par ailleurs, d'importantes incertitudes subsistent quant au rythme et à l'ampleur des hausses des taux dans la mesure où il faudra peut-être tenir compte de l'inflation en 2018.

Dans ce contexte, la croissance durable des positions en portefeuille devrait encore plus faire la différence. Le portefeuille est bien placé pour continuer de croître dans une fourchette comprise entre 10 et 15% grâce à l'exposition à des marchés à croissance structurelle, à un fort pouvoir de fixation des prix et aux effets bénéfiques des investissements réguliers dans des initiatives de long terme.

Wirecard devrait continuer de bénéficier d'une forte exposition au segment du e-commerce, très dynamique, tandis que l'extension de sa couverture géographique aux Etats-Unis et à l'Asie devrait doper le cours de son action. Inditex devrait continuer de récolter les fruits d'un équilibre remarquable et performant entre e-commerce et commerce physique, qui offre une expérience unique aux clients. Amadeus continuera vraisemblablement de profiter du dynamisme du trafic aérien de passagers et de la pénétration des marchés voisins avec ses solutions logicielles. Le plan stratégique de Coloplast est d'accroître son leadership sur le marché et de doubler ses investissements dans les activités commerciales, avec à la clef une accélération de sa croissance organique à +9%. Si les autorités de la concurrence donnent leur aval à la fusion entre Essilor et Luxottica, le nouveau groupe aura de nombreuses occasions de se développer en améliorant les services et produits d'optique proposés aux clients. L'avenir s'annonce prometteur pour les entreprises dotées de stratégies à long terme cohérentes.

COMGEST GROWTH EUROPE S
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EUROPE S EUR ACC	EUR	7.36
<i>S&P Europe 350 Shariah - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>11.46</i>
COMGEST GROWTH EUROPE S USD ACC	USD	22.32
<i>S&P Europe 350 Shariah - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>26.90</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

En 2017, les marchés d'actions ont bénéficié d'une configuration idéale : faiblesse de l'inflation, poursuite des politiques monétaires accommodantes et amélioration des perspectives de l'économie mondiale. Le terreau était parfait pour les actions puisque la faiblesse de l'inflation a continué de soutenir les valorisations et que la dynamique bénéficiaire a tiré la performance. Les marchés d'actions européens ont également bénéficié du maintien de tendances macroéconomiques favorables et d'un environnement politique plus stable. Même les tensions politiques liées au Brexit n'ont pas fait dérailler la reprise. Cette année, l'économie de la zone euro est bien partie pour enregistrer son plus fort taux de croissance depuis dix ans. La prévision de croissance du PIB ressort à +2,2%, un rythme nettement supérieur à la prévision d'il y a 6 mois (+1,7%). Soutenue, la croissance de l'économie de l'Union européenne (+2,3%) devrait également s'avérer supérieure aux attentes, tirée par le dynamisme de la consommation des ménages, l'accélération de la croissance mondiale et la baisse du chômage. Selon la Commission Européenne, le taux de chômage de l'Union européenne devrait avoir terminé l'année 2017 à 7,8% (son plus bas niveau depuis 2009), atteindre 7,3% en 2018 et 7% en 2019.

Les résultats des entreprises européennes ont été globalement dynamiques en 2017. La seule ombre au tableau a été l'appréciation de l'euro au second semestre. L'euro a terminé l'année à 1,2 USD, contre 1,05 USD en début 2017.

Si les mouvements sectoriels ont été moins favorables aux valeurs cycliques qu'à la fin 2016, 2017 s'est avérée une année exceptionnelle pour les actifs risqués. Le secteur de la technologie a figuré parmi les secteurs vedettes ; à l'image de la montée en puissance d'Internet à la fin des années 90, l'intelligence artificielle, les véhicules autonomes, les bitcoins et les bouleversements liés au numérique ont focalisé l'attention. Les fusions-acquisitions se sont également redressées, alimentées par la croissance de l'économie européenne, dont le rythme n'a pas été aussi élevé depuis dix ans.

La forte rotation en faveur des valeurs cycliques intervenue fin 2016 a été alimentée par l'embellie inattendue de l'économie qui s'est poursuivie tout au long de l'année 2017. La performance des sociétés en portefeuille dépend de facteurs d'une autre nature. L'évolution du cours de leur action est essentiellement dictée par la régularité et la visibilité de la croissance du BPA, ce qui laisse généralement très peu de place pour les surprises, bonnes ou mauvaises. La taille de leurs marchés finaux augmente habituellement sous l'effet de tendances structurelles. Ces entreprises ont tendance à réinvestir de façon régulière de manière à saisir des opportunités de croissance à long terme. Elles peuvent ainsi accroître la taille de leurs marchés potentiels via l'expansion géographique, l'innovation ou la recherche de débouchés sur les marchés voisins. Leurs moteurs sont les fondamentaux à long terme et non la dynamique économique à court terme.

Les principaux mouvements du portefeuille ont été motivés par des événements qui ont eu un impact prononcé sur la pérennité des activités des sociétés concernées. Au chapitre des bonnes nouvelles, parmi les principales valeurs qui ont contribué à la performance figurent Chr. Hansen, Novo Nordisk et Amadeus. Outre un exercice 2016/2017 également exceptionnel (croissance organique de 10%), Christian Hansen a commencé à tirer parti de ses initiatives de long terme dans les domaines de la bio-protection, de la santé par les plantes et du microbiome (probiotiques de nouvelle génération). Ces projets vont largement contribuer à la pérennité de la croissance de la société. Après avoir subi des pressions baissières sur les prix l'insuline en 2016, Novo Nordisk a publié des données très positives sur l'Ozempic, un nouveau médicament analogue du GLP-1 à prise hebdomadaire, destiné aux diabétiques. Ce traitement différencié sera lancé en 2018 et devrait largement contribuer à la croissance de la société au cours des cinq prochaines années. Tout au long de l'année, Amadeus a dissipé les incertitudes relatives à ses relais de croissance pour les dix prochaines années, à savoir les logiciels hôteliers et aéroportuaires.

Côté mauvaises nouvelles, les valorisations de Criteo, Hennes & Mauritz et Hikma ont fortement pâti de facteurs qui ont obscurci leurs perspectives de développement à long terme : une initiative avortée sur le marché des moteurs de recherche pour Criteo, des retards dans la stratégie numérique pour Hennes & Mauritz et l'échec d'une acquisition dans le cas d'Hikma.

Cinq nouvelles valeurs ont été intégrées au portefeuille en 2017. Nous avons initié une position sur Halma, B&M European Value Retail, Genmab, Experian et Iliad. Ces acquisitions ont été financées par la cession de Gemalto, H&M, Hikma, Ingenico et Luxottica.

Le moral des entreprises et des ménages, au beau fixe, soutient les prévisions de croissance du PIB mondial (environ +3,8%). Cela étant, la rentabilité des entreprises ne devrait pas bénéficier du coup de fouet exceptionnel qui est venu, en 2017, des prix du pétrole. Par ailleurs, d'importantes incertitudes subsistent quant au rythme et à l'ampleur des hausses des taux dans la mesure où il faudra peut-être tenir compte de l'inflation en 2018.

Dans ce contexte, le portefeuille devrait maintenir un profil de croissance durable. Les moteurs de croissance comprennent l'exposition à des marchés à croissance structurelle, le fort pouvoir de fixation des prix et les effets bénéfiques des investissements réguliers dans des initiatives de long terme. Inditex devrait continuer de récolter les fruits d'un équilibre remarquable et performant entre e-commerce et commerce physique, qui offre une expérience unique aux clients. Amadeus continuera vraisemblablement de profiter du dynamisme du trafic aérien de passagers et de la pénétration des marchés voisins avec ses solutions logicielles. Le plan stratégique de Coloplast est d'accroître son leadership sur le marché et de doubler ses investissements dans les activités commerciales, avec à la clef une accélération de sa croissance organique à +9%. Si les autorités de la concurrence donnent leur aval à la fusion entre Essilor et Luxottica, le nouveau groupe aura de nombreuses occasions de se développer en améliorant les services et produits d'optique proposés aux clients. L'avenir s'annonce prometteur pour les entreprises dotées de stratégies à long terme cohérentes.

COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES

un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017**Tableau de performance**

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	EUR	22.94
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR I ACC	EUR	23.59
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR R ACC	EUR	22.35
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR DIS	EUR	22.95
MSCI Europe - Net Return*	EUR	10.24
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR Z ACC ¹	EUR	3.92
MSCI Europe - Net Return*	EUR	3.16

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 21/07/2017**Commentaire**

En 2017, les marchés d'actions ont bénéficié d'une configuration idéale : faiblesse de l'inflation, poursuite des politiques monétaires accommodantes et amélioration des perspectives de l'économie mondiale. Le terreau était parfait pour les actions puisque la faiblesse de l'inflation a continué de soutenir les valorisations et que la dynamique bénéficiaire a tiré la performance. Les marchés d'actions européens ont également bénéficié du maintien de tendances macroéconomiques favorables et d'un environnement politique plus stable. Même les tensions politiques liées au Brexit n'ont pas fait dérailler la reprise. Cette année, l'économie de la zone euro est bien partie pour enregistrer son plus fort taux de croissance depuis dix ans. La prévision de croissance du PIB ressort à +2,2%, un rythme nettement supérieur à la prévision d'il y a 6 mois (+1,7%). Soutenue, la croissance de l'économie de l'Union européenne (+2,3%) devrait également s'avérer supérieure aux attentes, tirée par le dynamisme de la consommation des ménages, l'accélération de la croissance mondiale et la baisse du chômage. Le taux de chômage de l'Union européenne devrait s'élever à 7,8% cette année (son plus bas niveau depuis 2009), à 7,3% en 2018 et à 7% en 2019 (Source : Commission européenne).

Les résultats des entreprises européennes ont sensiblement progressé à la faveur d'une nette inflexion de la croissance des CA, positive pour la première fois en sept ans. Après des années de stagnation, les marges bénéficiaires se sont améliorées : le pouvoir de fixation des prix a en effet augmenté parallèlement à la hausse des CA. La seule ombre au tableau a été l'appréciation de l'euro au second semestre.

Si les mouvements sectoriels ont été moins favorables aux valeurs cycliques qu'à la fin 2016, 2017 s'est avérée une année exceptionnelle pour les actifs risqués. Le secteur de la technologie s'est nettement distingué : à l'image de la montée en puissance d'Internet à la fin des années 90, l'intelligence artificielle, les véhicules autonomes, les bitcoins et les bouleversements liés au numérique ont focalisé l'attention. Les fusions-acquisitions se sont également redressées, alimentées par la croissance de l'économie européenne, dont le rythme n'a pas été aussi élevé depuis dix ans.

L'importante rotation cyclique de fin 2016 intégrait déjà l'embellie économique de 2017 et n'a donc pas eu d'incidence majeure en 2017. Cependant, la performance des sociétés en portefeuille dépend de facteurs d'une autre nature. L'évolution du cours de leur action est essentiellement dictée par la régularité et la visibilité de la croissance du BPA, ce qui laisse généralement très peu de place pour les surprises, bonnes ou mauvaises. Leurs marchés se développent généralement à la faveur de tendances structurelles ou de nouveaux projets de croissance. Ces entreprises ont tendance à réinvestir de façon régulière de manière à saisir des opportunités de croissance à long terme. Elles peuvent ainsi accroître la taille de leurs marchés potentiels via l'expansion géographique, l'innovation ou la recherche de débouchés sur les marchés voisins. Leurs moteurs sont les fondamentaux à long terme et non la dynamique économique à court terme.

Les contributions les plus significatives à la performance du portefeuille sont venues des entreprises apportant la preuve de la viabilité à long terme de leur croissance. Wirecard s'est encore appréciée. L'entreprise a affiché une très forte croissance bénéficiaire grâce à une expansion continue du marché des paiements en ligne, à la bonne intégration des récentes acquisitions et au lancement réussi d'innovations sur sa plateforme mondiale. Fort de sa position de leader sur le

marché structurellement porteur des logiciels bancaires, Temenos a réussi à attirer de nouvelles banques de premier plan dans son giron et a bien avancé son développement sur le grand marché américain.

Outre un exercice 2016/2017 également exceptionnel (croissance organique de 10%), Christian Hansen a commencé à tirer parti de ses initiatives de long terme dans les domaines de la bio-protection, de la santé par les plantes et du microbiome (probiotiques de nouvelle génération). Ces projets vont largement contribuer à la pérennité de la croissance de la société.

Au chapitre des mauvaises nouvelles, les valorisations de Criteo, Shire et Telit ont fortement pâti de facteurs qui ont obscurci leurs perspectives de développement à long terme : une initiative avortée sur le marché des moteurs de recherche pour Criteo, l'arrivée plus tôt que prévu de la concurrence des génériques pour l'un des produits phares de Shire, et des problèmes clients et de gouvernance chez Telit.

Le fonds a investi dans plusieurs nouveaux titres en 2017. Les plus importants sont Lonza, spécialiste suisse de la sous-traitance pharmaceutique ; DSV, groupe de logistique danois ; le groupe VAT, fournisseur suisse de soupapes de dépression destinées à l'industrie des semi-conducteurs ; Edenred, spécialiste français de la gestion des programmes de motivation des salariés, de la flotte et de la mobilité et des systèmes de paiement d'entreprise ; et la société britannique de biens de consommation Reckitt Benckiser. Ces acquisitions ont été financées par la cession de Gemalto, Hikma, Ingenico, Telit et Payafe ; le fonds a également pris des bénéfices sur Wirecard et Temenos après leur forte performance.

Les prévisions du consensus des analystes concernant les résultats des entreprises européennes en 2018 signent le retour à la normale de la croissance. Le moral des entreprises et des ménages, au beau fixe, soutient les prévisions de croissance du PIB mondial (environ +3,8%). Cela étant, la rentabilité des entreprises ne devrait pas bénéficier du coup de fouet exceptionnel qui est venu, en 2017, du secteur financier et des prix du pétrole. Par ailleurs, d'importantes incertitudes subsistent quant au rythme et à l'ampleur des hausses des taux dans la mesure où il faudra peut-être tenir compte de l'inflation en 2018.

Dans ce contexte, la croissance durable des positions en portefeuille devrait encore plus faire la différence. Le portefeuille est bien placé pour continuer de croître dans une fourchette comprise entre 15 et 19% grâce à l'exposition à des marchés à croissance structurelle, à un fort pouvoir de fixation des prix et aux effets bénéfiques des investissements réguliers dans des initiatives de long terme.

COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES

un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017**Tableau de performance**

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR ACC	EUR	26.54
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR I ACC	EUR	27.14
MSCI Europe Mid Cap - Net Return*	EUR	14.42

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

En 2017, les marchés d'actions ont bénéficié d'une configuration idéale : faiblesse de l'inflation, poursuite des politiques monétaires accommodantes et amélioration des perspectives de l'économie mondiale. Le terreau était parfait pour les actions puisque la faiblesse de l'inflation a continué de soutenir les valorisations et que la dynamique bénéficiaire a tiré la performance. Les marchés d'actions européens ont également bénéficié du maintien de tendances macroéconomiques favorables et d'un environnement politique plus stable. Même les tensions politiques liées au Brexit n'ont pas fait dérailler la reprise. Cette année, l'économie de la zone euro est bien partie pour enregistrer son plus fort taux de croissance depuis dix ans. La prévision de croissance du PIB ressort à +2,2%, un rythme nettement supérieur à la prévision d'il y a 6 mois (+1,7%). Soutenue, la croissance de l'économie de l'Union européenne (+2,3%) devrait également s'avérer supérieure aux attentes, tirée par le dynamisme de la consommation des ménages, l'accélération de la croissance mondiale et la baisse du chômage. Le taux de chômage de l'Union européenne devrait s'élever à 7,8% cette année (son plus bas niveau depuis 2009), à 7,3% en 2018 et à 7% en 2019 (Source : Commission européenne).

Les résultats des entreprises européennes ont sensiblement progressé à la faveur d'une nette inflexion de la croissance des CA, positive pour la première fois en sept ans. Après des années de stagnation, les marges bénéficiaires se sont améliorées : le pouvoir de fixation des prix a en effet augmenté parallèlement à la hausse des CA. La seule ombre au tableau a été l'appréciation de l'euro au second semestre.

Si les mouvements sectoriels ont été moins favorables aux valeurs cycliques qu'à la fin 2016, 2017 s'est avérée une année exceptionnelle pour les actifs risqués. Le secteur de la technologie s'est nettement distingué : à l'image de la montée en puissance d'Internet à la fin des années 90, l'intelligence artificielle, les véhicules autonomes, les bitcoins et les bouleversements liés au numérique ont focalisé l'attention. Les fusions-acquisitions se sont également redressées, alimentées par la croissance de l'économie européenne, dont le rythme n'a pas été aussi élevé depuis dix ans.

La forte rotation en faveur des valeurs cycliques intervenue fin 2016 a été alimentée par l'embellie inattendue de l'économie qui s'est poursuivie tout au long de l'année 2017. La performance des sociétés en portefeuille dépend de facteurs d'une autre nature. L'évolution du cours de leur action est essentiellement dictée par la régularité et la visibilité de la croissance du BPA, ce qui laisse généralement très peu de place pour les surprises, bonnes ou mauvaises. La taille de leurs marchés finaux augmente habituellement sous l'effet de tendances structurelles. Ces entreprises ont tendance à réinvestir de façon régulière de manière à saisir des opportunités de croissance à long terme. Elles peuvent ainsi accroître la taille de leurs marchés potentiels via l'expansion géographique, l'innovation ou la recherche de débouchés sur les marchés voisins. Leurs moteurs sont les fondamentaux à long terme et non la dynamique économique à court terme.

Les contributions les plus significatives à la performance du portefeuille sont venues des entreprises apportant la preuve de la viabilité à long terme de leur croissance. Wirecard s'est encore appréciée. L'entreprise a affiché une très forte croissance bénéficiaire grâce à une expansion continue du marché des paiements en ligne, à la bonne intégration des récentes acquisitions et au lancement réussi d'innovations sur sa plateforme mondiale. Fort de sa position de leader sur le marché structurellement porteur des logiciels bancaires, Temenos a réussi à attirer de nouvelles banques de premier plan dans son giron et a bien avancé son développement du grand marché américain. Straumann a annoncé son entrée sur le segment de l'orthodontie, élargissant ainsi significativement son marché potentiel au-delà des implants dentaires.

Outre un exercice 2016/2017 également exceptionnel (croissance organique de 10%), Christian Hansen a commencé à tirer parti de ses initiatives de long terme dans les domaines de la bio-protection, de la santé par les plantes et du microbiome (probiotiques de nouvelle génération). Ces projets vont largement contribuer à la pérennité de la croissance de la société.

Côté mauvaises nouvelles, les valorisations de Criteo, Sentinel, Virbac et Hikma ont fortement pâti de facteurs qui ont pesé sur leurs perspectives de développement à long terme : une initiative avortée sur le marché des moteurs de recherche pour Criteo, un restockage plus lent de Sentinel par ses distributeurs américains, des réintroductions retardées après la levée de la lettre d'avertissement de Virbac et l'échec d'une acquisition dans le cas d'Hikma.

Le fonds a investi dans plusieurs nouveaux titres en 2017. Les plus importants sont Grenke, le spécialiste allemand du leasing informatique pour les petites et moyennes entreprises, et Kingspan, leader du marché des matériaux de construction pour maximiser la productivité des clients. Ces acquisitions ont été financées par la cession d'Aveva, Gerresheimer, Hikma, Ingenico, l'Occitane, Ferragamo et Gemalto ; le fonds a également pris ses bénéfices sur Wirecard, Temenos and Straumann après leur forte performance.

Les prévisions du consensus des analystes concernant les résultats des entreprises européennes en 2018 signent le retour à la normale de la croissance. Le moral des entreprises et des ménages, au beau fixe, soutient les prévisions de croissance du PIB mondial (environ +3,8%). Cela étant, la rentabilité des entreprises ne devrait pas bénéficier du coup de fouet exceptionnel qui est venu, en 2017, du secteur financier et des prix du pétrole. Par ailleurs, d'importantes incertitudes subsistent quant au rythme et à l'ampleur des hausses des taux dans la mesure où il faudra peut-être tenir compte de l'inflation en 2018.

Dans ce contexte, la croissance durable des positions en portefeuille devrait encore plus faire la différence. Le portefeuille est bien placé pour continuer de croître dans une fourchette comprise entre 10 et 20% grâce à l'exposition à des marchés à croissance structurelle, à un fort pouvoir de fixation des prix et aux effets bénéfiques des investissements réguliers dans des initiatives de long terme.

COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND

un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017**Tableau de performance**

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF I ACC	CHF	16.01
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF Z ACC	CHF	15.98
MSCI Europe Ex-Switzerland 100% hedged to CHF - Net Return*	CHF	11.55

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

En 2017, les marchés d'actions ont bénéficié d'une configuration idéale : faiblesse de l'inflation, poursuite des politiques monétaires accommodantes et amélioration des perspectives de l'économie mondiale. Le terreau était parfait pour les actions puisque la faiblesse de l'inflation a continué de soutenir les valorisations et que la dynamique bénéficiaire a tiré la performance. Les marchés d'actions européens ont également bénéficié du maintien de tendances macroéconomiques favorables et d'un environnement politique plus stable. Même les tensions politiques liées au Brexit n'ont pas fait dérailler la reprise. Cette année, l'économie de la zone euro est bien partie pour enregistrer son plus fort taux de croissance depuis dix ans. La prévision de croissance du PIB ressort à +2,2%, un rythme nettement supérieur à la prévision d'il y a 6 mois (+1,7%). Soutenue, la croissance de l'économie de l'Union européenne (+2,3%) devrait également s'avérer supérieure aux attentes, tirée par le dynamisme de la consommation des ménages, l'accélération de la croissance mondiale et la baisse du chômage. Le taux de chômage de l'Union européenne devrait s'élever à 7,8% cette année (son plus bas niveau depuis 2009), à 7,3% en 2018 et à 7% en 2019 (Source : Commission européenne).

Les résultats des entreprises européennes ont sensiblement progressé à la faveur d'une nette inflexion de la croissance des CA, positive pour la première fois en sept ans. Après des années de stagnation, les marges bénéficiaires se sont améliorées : le pouvoir de fixation des prix a en effet augmenté parallèlement à la hausse des CA. La seule ombre au tableau a été l'appréciation de l'euro au second semestre.

Si les mouvements sectoriels ont été moins favorables aux valeurs cycliques qu'à la fin 2016, 2017 s'est avérée une année exceptionnelle pour les actifs risqués. Le secteur de la technologie s'est nettement distingué : à l'image de la montée en puissance d'Internet à la fin des années 90, l'intelligence artificielle, les véhicules autonomes, les bitcoins et les bouleversements liés au numérique ont focalisé l'attention. L'activité Les fusions-acquisitions se sont également redressées, alimentées par la croissance de l'économie européenne, dont le rythme n'a pas été aussi élevé depuis dix ans.

L'importante rotation cyclique de fin 2016 intégrait déjà l'embellie économique de 2017 et n'a donc pas eu d'incidence majeure en 2017. Cependant, la performance des sociétés en portefeuille dépend de facteurs d'une autre nature. L'évolution du cours de leur action est essentiellement dictée par la régularité et la visibilité de la croissance du BPA, ce qui laisse généralement très peu de place pour les surprises, bonnes ou mauvaises. Leurs marchés se développent généralement à la faveur de tendances structurelles ou des nouveaux projets de croissance. Ces entreprises ont tendance à réinvestir de façon régulière de manière à saisir des opportunités de croissance à long terme. Elles peuvent ainsi accroître la taille de leurs marchés potentiels via l'expansion géographique, l'innovation ou la recherche de débouchés sur les marchés voisins. Leurs moteurs sont les fondamentaux à long terme et non la dynamique économique à court terme.

Les contributions les plus significatives à la performance du portefeuille sont venues des entreprises apportant la preuve de la viabilité à long terme de leur croissance. Wirecard s'est encore appréciée. L'entreprise a affiché une très forte croissance bénéficiaire grâce à une expansion continue du marché des paiements en ligne, à la bonne intégration des récentes acquisitions et au lancement réussi d'innovations sur sa plateforme mondiale. Tout au long de l'année, Amadeus a dissipé les incertitudes relatives à ses relais de croissance pour les dix prochaines années, à savoir les logiciels hôteliers et aéroportuaires. Après l'échec de l'offre de Kraft-Heinz, la direction d'Unilever a réalisé avec succès son plan stratégique, accélérant la transformation de l'entreprise et augmentant la valeur pour les actionnaires grâce à l'amélioration des marges et des liquidités. Outre un exercice 2016/2017 également exceptionnel (croissance organique de 10%), Christian Hansen a commencé à tirer parti de ses initiatives de long terme dans les domaines de la bio-protection, de la santé par les plantes

et du microbiome (probiotiques de nouvelle génération). Ces projets vont largement contribuer à la pérennité de la croissance de la société.

Côté mauvaises nouvelles, les valorisations de Criteo et Hikma ont fortement pâti de facteurs qui ont obscurci leurs perspectives de développement à long terme : une initiative avortée sur le marché des moteurs de recherche pour Criteo et l'échec d'une acquisition dans le cas d'Hikma.

Le fonds a investi dans plusieurs nouvelles valeurs en 2017, notamment Just Eat, la principale plate-forme de commande et de livraison d'aliments en ligne, et Ambu, le producteur danois de matériel médical dont l'aScope, produit à usage unique utilisé pour l'incubation trachéale. Ces acquisitions ont été financées par la cession de CTS Eventim, Hikma, Ingenico, Hennes & Mauritz, l'Occitane et Luxottica.

Les prévisions du consensus des analystes concernant les résultats des entreprises européennes en 2018 signent le retour à la normale de la croissance. Le moral des entreprises et des ménages, au beau fixe, soutient les prévisions de croissance du PIB mondial (environ +3,8%). Cela étant, la rentabilité des entreprises ne devrait pas bénéficier du coup de fouet exceptionnel qui est venu, en 2017, du secteur financier et des prix du pétrole. Par ailleurs, d'importantes incertitudes subsistent quant au rythme et à l'ampleur des hausses des taux dans la mesure où il faudra peut-être tenir compte de l'inflation en 2018.

Dans ce contexte, la croissance durable des positions en portefeuille devrait encore plus faire la différence. Le portefeuille est bien placé pour entretenir sa croissance à deux chiffres grâce à l'exposition à des marchés à croissance structurelle, à un fort pouvoir de fixation des prix et aux effets bénéfiques des investissements réguliers dans des initiatives de long terme.

COMGEST GROWTH EUROPE EX UK
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP I H ACC	GBP	16.11
<i>MSCI Europe ex-UK 100% hedged to GBP - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>14.29</i>
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP I ACC	GBP	17.81
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP Z ACC	GBP	17.61
<i>MSCI Europe ex United Kingdom - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>15.84</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

En 2017, les marchés d'actions ont bénéficié d'une configuration idéale : faiblesse de l'inflation, poursuite des politiques monétaires accommodantes et amélioration des perspectives de l'économie mondiale. Le terreau était parfait pour les actions puisque la faiblesse de l'inflation a continué de soutenir les valorisations et que la dynamique bénéficiaire a tiré la performance. Les marchés d'actions européens ont également bénéficié du maintien de tendances macroéconomiques favorables et d'un environnement politique plus stable. Même les tensions politiques liées au Brexit n'ont pas fait dérailler la reprise. Cette année, l'économie de la zone euro est bien partie pour enregistrer son plus fort taux de croissance depuis dix ans. La prévision de croissance du PIB ressort à +2,2%, un rythme nettement supérieur à la prévision d'il y a 6 mois (+1,7%). Soutenue, la croissance de l'économie de l'Union européenne (+2,3%) devrait également s'avérer supérieure aux attentes, tirée par le dynamisme de la consommation des ménages, l'accélération de la croissance mondiale et la baisse du chômage. Le taux de chômage de l'Union européenne devrait s'élever à 7,8% cette année (son plus bas niveau depuis 2009), à 7,3% en 2018 et à 7% en 2019 (Source : Commission européenne).

Les résultats des entreprises européennes ont sensiblement progressé à la faveur d'une nette inflexion de la croissance des CA, positive pour la première fois en sept ans. Après des années de stagnation, les marges bénéficiaires se sont améliorées : le pouvoir de fixation des prix a en effet augmenté parallèlement à la hausse des CA. La seule ombre au tableau a été l'appréciation de l'euro au second semestre.

Si les mouvements sectoriels ont été moins favorables aux valeurs cycliques qu'à la fin 2016, 2017 s'est avérée une année exceptionnelle pour les actifs risqués. Le secteur de la technologie s'est nettement distingué : à l'image de la montée en puissance d'Internet à la fin des années 90, l'intelligence artificielle, les véhicules autonomes, les bitcoins et les bouleversements liés au numérique ont focalisé l'attention. Les fusions-acquisitions se sont également redressées, alimentées par la croissance de l'économie européenne, dont le rythme n'a pas été aussi élevé depuis dix ans.

La forte rotation en faveur des valeurs cycliques intervenue fin 2016 a été alimentée par l'embellie inattendue de l'économie qui s'est poursuivie tout au long de l'année 2017. La performance des sociétés en portefeuille dépend de facteurs d'une autre nature. L'évolution du cours de leur action est essentiellement dictée par la régularité et la visibilité de la croissance du BPA, ce qui laisse généralement très peu de place pour les surprises, bonnes ou mauvaises. La taille de leurs marchés finaux augmente habituellement sous l'effet de tendances structurelles. Ces entreprises ont tendance à réinvestir de façon régulière de manière à saisir des opportunités de croissance à long terme. Elles peuvent ainsi accroître la taille de leurs marchés potentiels via l'expansion géographique, l'innovation ou la recherche de débouchés sur les marchés voisins. Leurs moteurs sont les fondamentaux à long terme et non la dynamique économique à court terme.

Les principaux mouvements du portefeuille ont été motivés par des événements qui ont eu un impact prononcé sur la pérennité des activités des sociétés concernées. Au chapitre des bonnes nouvelles, parmi les principales valeurs qui ont contribué à la performance figurent Wirecard, Amadeus, Christian Hansen, MTU Aero Engines, Dassault Systemes et Novo Nordisk. MTU Aero Engines a profité du lancement du moteur Geared Turbo Fan (GTF) destiné à l'Airbus A320neo, après la résolution de quelques problèmes techniques initiaux. Ce genre de programme s'étend sur plusieurs décennies, durant lesquelles la société devrait récolter les fruits de cette avancée technologique grâce aux services de maintenance et de réparation et à la vente de pièces détachées. Le marché du service après-vente reste dynamique grâce à la croissance record du trafic de passagers. Outre un exercice 2016/2017 également exceptionnel (croissance organique de

10%), Christian Hansen a commencé à tirer parti de ses initiatives de long terme dans les domaines de la bio-protection, de la santé par les plantes et du microbiome (probiotiques de nouvelle génération). Ces projets vont largement contribuer à la pérennité de la croissance de la société. Après avoir subi des pressions baissières sur les prix l'insuline en 2016, Novo Nordisk a publié des données très positives sur l'Ozempic, un nouveau médicament analogue du GLP-1 à prise hebdomadaire, destiné aux diabétiques. Ce traitement différencié sera lancé en 2018 et devrait largement contribuer à la croissance de la société au cours des cinq prochaines années. Tout au long de l'année, Amadeus a dissipé les incertitudes relatives à ses relais de croissance pour les dix prochaines années, à savoir les logiciels hôteliers et aéroportuaires.

Sur le plan négatif, Criteo a beaucoup souffert après l'annonce d'Apple qui envisage de bloquer les cookies intersites dans sa nouvelle version de Safari.

Trois nouvelles valeurs ont été intégrées au portefeuille en 2017. Sika, spécialiste mondial du collage, de l'étanchéité, de l'amortissement, du renforcement et de la protection de structures porteuses dans le bâtiment et l'industrie a généré la meilleure contribution à la performance. Les deux autres nouvelles positions initiées sont Fresenius SE et Genmab.

Les prévisions du consensus des analystes concernant les résultats des entreprises européennes en 2018 signent le retour à la normale de la croissance. Le moral des entreprises et des ménages, au beau fixe, soutient les prévisions de croissance du PIB mondial (environ +3,8%). Cela étant, la rentabilité des entreprises ne devrait pas bénéficier du coup de fouet exceptionnel qui est venu, en 2017, du secteur financier et des prix du pétrole. Par ailleurs, d'importantes incertitudes subsistent quant au rythme et à l'ampleur des hausses des taux dans la mesure où il faudra peut-être tenir compte de l'inflation en 2018.

Dans ce contexte, la croissance durable des positions en portefeuille devrait encore plus faire la différence. Le portefeuille est bien placé pour continuer de croître dans une fourchette comprise entre 10 et 15% grâce à l'exposition à des marchés à croissance structurelle, à un fort pouvoir de fixation des prix et aux effets bénéfiques des investissements réguliers dans des initiatives de long terme.

Wirecard devrait continuer de bénéficier d'une forte exposition au segment du e-commerce, très dynamique, tandis que l'extension de sa couverture géographique aux Etats-Unis et à l'Asie devrait doper le cours de son action. Inditex devrait continuer de récolter les fruits d'un équilibre remarquable et performant entre e-commerce et commerce physique, qui offre une expérience unique aux clients. Amadeus continuera vraisemblablement de profiter du dynamisme du trafic aérien de passagers et de la pénétration des marchés voisins avec ses solutions logicielles. Le plan stratégique de Coloplast est d'accroître son leadership sur le marché et de doubler ses investissements dans les activités commerciales, avec à la clef une accélération de sa croissance organique à +9%. Si les autorités de la concurrence donnent leur aval à la fusion entre Essilor et Luxottica, le nouveau groupe aura de nombreuses occasions de se développer en améliorant les services et produits d'optique proposés aux clients. L'avenir s'annonce prometteur pour les entreprises dotées de stratégies à long terme cohérentes.

COMGEST GROWTH ASIA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH ASIA USD ACC	USD	41.63
<i>MSCI AC Asia - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>33.41</i>
COMGEST GROWTH ASIA EUR I ACC	EUR	25.00
<i>MSCI AC Asia - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>17.18</i>

** utilisé uniquement à des fins de comparaison*

Commentaire

L'année 2017 a de nouveau prouvé que le Japon devient un terrain de chasse d'une grande richesse pour les investisseurs en quête de croissance de qualité. Après des décennies de désengagement du marché domestique, les investisseurs institutionnels japonais semblent revenir sur le marché et mettent l'accent sur la qualité. Le marché japonais continue d'offrir de belles opportunités aux investisseurs en quête de qualité et de croissance, d'autant plus qu'une grande partie de ce marché est peu couverte par les investisseurs. Notre sélection de titres japonais a été le moteur principal de la surperformance du fonds par rapport à l'indice.

La réélection du Premier ministre Shinzo Abe, après la large victoire remportée par son parti, et la débâcle du Parti de l'espoir du gouverneur de Tokyo, M. Koike, ont renforcé l'idée selon laquelle le Japon offre un environnement politique et économique remarquablement stable dans un monde développé où le consensus économique et politique connaît de profondes mutations. Nous ne pouvons pas fonder nos investissements sur un seul parti politique, mais nous pouvons bénéficier de la suppression des facteurs négatifs dans l'environnement macroéconomique.

La région Asie hors Japon a entamé l'année 2017 avec un niveau d'incertitude raisonnable en ce qui concerne la dépréciation du RMB, les sorties de capitaux en provenance de Chine, les guerres commerciales que semble vouloir livrer la présidence Trump et les éventuels dommages collatéraux occasionnés à l'économie indienne par le processus de démonétisation amorcé fin 2016. Cela étant, ces risques n'ont pas empêché les sociétés figurant dans notre portefeuille de très bien se comporter, en tirant parti de leur franchise et de la poursuite des investissements dans l'activité.

Alors que les actions des marchés onshore de la Chine doivent faire leur entrée dans les indices MSCI en 2018, la communauté internationale des investisseurs a commencé à s'intéresser davantage au marché des Actions A chinoises. Nous analysons les entreprises depuis 2011 et certaines figurent dans le portefeuille depuis plusieurs années, avec une contribution très positive à la performance sur cette période. Avec l'appréciation des valorisations, nous nous sommes réorientés vers de nouvelles entreprises identifiées dans le cadre de notre processus de recherche.

Daifuku, une grande entreprise d'équipements logistiques, a constitué le principal contributeur à la performance du fonds cette année. Notre conviction sur cet investissement a été renforcée par de solides bénéfices de la société sur l'année, un flux de commandes élevé et une hausse des prévisions. Elle a aussi été confortée par la nouvelle émission d'actions de la société pour financer l'expansion de l'entreprise.

Hikari Tsushin, entreprise spécialisée dans les services technologiques aux petites entreprises, a enregistré une croissance de son résultat d'exploitation de 39,9% au dernier trimestre par rapport à la même période un an auparavant, dans la mesure où les services internes à haut rendement tels que les routeurs wifi, les distributeurs d'eau et la revente de contrat d'électricité ont tous compensé la stagnation des services traditionnels tels que les photocopieurs et la revente de téléphones portables à des tiers.

Nitori, premier distributeur de meubles au Japon, a été ajouté au portefeuille. La société est performante en matière de design et développe systématiquement son réseau de magasins. Le fonds a également initié une position sur Persol

Holdings qui est la plus grande entreprise japonaise spécialisée dans le placement temporaire et la deuxième en matière de carrière des cols blancs. Le groupe a connu une forte croissance en raison des pénuries de main d'œuvre au Japon.

Les grandes valeurs de l'internet représentent une part assez faible de notre portefeuille, notamment les géants Tencent et Alibaba. Bien que nous apprécions l'importance des franchises de certaines entreprises et leur capacité à exploiter l'essor continu de la croissance en Chine, nous ne sommes pas à l'aise avec les valorisations de ces titres. La stratégie d'investissement de Comgest n'a jamais consisté à investir en fonction du facteur momentum et nous pensons que les scénarios optimistes construits autour de ces entreprises risquent fort d'être mis à mal par le cadre réglementaire en cours d'élaboration et que ces risques ne sont pas pris en compte par le marché. Nous pensons que ceux qui investissent dans des indices seront exposés à ce risque en 2018. Cela ne signifie pas pour autant que nous n'avons pas investi dans cet univers. NetEase reste l'une de nos plus importantes participations et l'un des fers de lance de la performance du fonds.

Les assureurs vie, plus particulièrement en Chine, restent une composante importante de notre portefeuille. Après avoir pesé sur la performance en 2016 sur fond d'inquiétudes entourant la situation macroéconomique en Chine, ils l'ont largement soutenue en 2017. Ping An notamment a davantage communiqué sur ses activités ainsi que sur certains de ses investissements technologiques et continue d'asseoir sa stratégie afin de se positionner comme un « supermarché financier » en s'appuyant sur la technologie.

Nous avons initié une position sur la société de services de conseil, de technologie et d'externalisation des processus métier Cognizant. L'entreprise est basée aux États-Unis mais 85% de ses effectifs et 90% de ses actifs se situent en Inde. Nous anticipons une accélération régulière de la croissance du BPA dans les années à venir grâce à une solide position concurrentielle dans le secteur de la santé entre autres. Les valorisations actuelles reflètent la croissance contenue enregistrée ces dernières années mais ne reconnaissent pas suffisamment ses résultats à long terme, pourtant remarquables ou les besoins croissants d'investissements technologiques dans la plupart des secteurs.

Nous avons vendu Olympus après avoir perdu confiance en la capacité de la société à accroître sa part de marché sur l'endoscopie chirurgicale à la vitesse prévue dans son plan de développement à moyen terme. En outre, le secteur des endoscopes de diagnostic devra peut-être attendre la prochaine évolution produit pour relancer sa croissance.

Nous avons également vendu notre position dans Vipshop, le site de ventes flash en ligne chinois, après les faibles résultats du T2 2017, en raison de l'intensification de la concurrence d'Alibaba et l'absence de stratégie de la société pour y remédier. Par conséquent, nous avons préféré remplacer notre position par une participation accrue dans Ping An, qui nous semble offrir davantage d'opportunités de croissance et de catalyseurs à court terme.

Premier partenaire commercial du Japon, les États-Unis ont changé radicalement d'orientation en 2017, mais le Premier ministre M. Abe a été le premier dirigeant à rencontrer M. Trump, et on peut penser que les intérêts communs des deux pays l'emportent sur les divergences : accent mis sur les affaires, même besoin de contenir la Corée du Nord et acceptation de l'ajustement monétaire sur fond de normalisation des taux d'intérêt pour le dollar US. Le Japon possède lui-même l'une des plus anciennes administrations d'après-guerre, et affiche une continuité de la politique qui devient inhabituelle dans les pays développés. Pour nous, il reste important que la politique ne puisse pas faire obstacle au développement des entreprises. Nous avons toute latitude pour investir soit dans des entreprises s'appuyant sur des technologies ou des franchises de marque d'envergure mondiale qui sont domiciliées au Japon mais qui tirent la majeure partie de leur croissance hors du Japon, comme Keyence, ou dans des entreprises liées à des vecteurs spécifiques de changement au sein de l'économie domestique qui n'ont pas encore été identifiées par des investisseurs étrangers, comme Hoshizaki, spécialisée dans le matériel de restauration. Notre présence depuis une dizaine d'années au Japon, notre approche sans contrainte et des filtres d'investissement distincts continuent de rendre les investissements japonais de Comgest particulièrement uniques.

Nous pensons qu'il existe de plus en plus de signes d'acceptation par les investisseurs des opportunités de qualité au Japon. Les entreprises japonaises ont fait preuve d'une grande capacité à augmenter régulièrement leurs bénéfices, ce qui contribue au changement de perception de notre style par les investisseurs.

2017 a été une année faste pour les marchés d'actions Asie hors Japon. Une consolidation des actions paraît possible à un moment ou à un autre en 2018 et l'année à venir pourrait bien être marquée par un regain de volatilité (après une période de volatilité remarquablement faible). Cela dit, nous restons confiants dans les franchises en portefeuille.

COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN EUR I ACC	EUR	28.12
<i>MSCI AC Asia ex-Japan - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>24.48</i>
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD I ACC	USD	45.84
<i>MSCI AC Asia ex-Japan - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>41.72</i>

** utilisé uniquement à des fins de comparaison*

Commentaire

La région Asie hors Japon a entamé l'année 2017 avec un niveau d'incertitude raisonnable en ce qui concerne la dépréciation du RMB, les sorties de capitaux en provenance de Chine, les guerres commerciales que semble vouloir livrer la présidence Trump et les éventuels dommages collatéraux occasionnés à l'économie indienne par le processus de démonétisation amorcé fin 2016. Cela étant, ces risques n'ont pas empêché les sociétés figurant dans notre portefeuille de très bien se comporter, en tirant parti de leur franchise et de la poursuite des investissements dans l'activité. Le fonds a surperformé l'indice même si la majeure partie de la performance de l'indice a été alimentée, outre quelques valeurs de l'internet qui ne font pas partie de notre portefeuille, par une appréciation des valeurs cycliques liées aux matières premières et à l'énergie – qui ne s'inscrivent pas dans notre style d'investissement.

Alors que les actions des marchés onshore de la Chine doivent faire leur entrée dans les indices MSCI en 2018, la communauté internationale des investisseurs a commencé à s'intéresser davantage au marché des Actions A chinoises. C'est un phénomène que nous avons anticipé. De fait, la performance du portefeuille en 2017 s'explique pour l'essentiel par nos positions sur le marché onshore chinois, dont nous analysons les entreprises depuis quelques temps et dont certaines figurent dans nos portefeuilles asiatiques depuis 2013. Toutefois, comme le marché reconnaît le potentiel de certaines des entreprises onshore chinoises que nous détenons, les valorisations ont augmenté. En tant que gérants donnant la priorité à la sélection des valeurs tout en étant sensibles à la valorisation de nos titres, nous profitons de ces opportunités pour réduire notre exposition ou nous réorienter vers de nouvelles entreprises identifiées dans le cadre de notre processus de recherche.

Le sentiment du marché reflète actuellement un environnement propice à tous égards. Les inquiétudes quant à un surendettement du système bancaire chinois en 2016 et au ralentissement de la croissance économique semblent avoir été reléguées au second plan. Si ces points nous préoccupent toujours, le fait est que les entreprises de notre portefeuille continuent de tirer parti de leur taille, de leur franchise et de la R&D pour être plus performantes que leurs concurrents, au niveau local mais également souvent au niveau mondial.

S'agissant du positionnement du portefeuille, la Chine reste, en termes géographique, la plus forte pondération, suivie de l'Inde. En Chine, nous restons focalisés sur le marché onshore. Nombreuses sont les entreprises dignes d'intérêt. Pour faire notre choix, nous nous appuyons sur notre approche ESG intégrée. Nous nous intéressons certes aux aspects financiers d'une entreprise, mais aussi aux aspects de gouvernance - qui en définitive jouent également un rôle important dans la détermination de la qualité de la franchise d'une entreprise.

En Inde, Power Grid demeure une de nos importantes positions. Le groupe distribue l'électricité dans les zones non couvertes et reçoit en retour un rendement assuré sur ses investissements. Il est bon de garder à l'esprit que l'Inde n'a pas encore atteint le niveau des investissements en infrastructures que la Chine a connu entre 2009 et 2013. De plus, nous détenons des positions dans des sociétés de services informatiques en Inde.

Les grandes valeurs de l'internet représentent une part assez faible de notre portefeuille, notamment les géants Tencent et Alibaba. Bien que nous apprécions l'importance des franchises de certaines entreprises et leur capacité à exploiter l'essor continu de la croissance en Chine, nous ne sommes pas à l'aise avec les valorisations de ces titres. La stratégie d'investissement de Comgest n'a jamais consisté à investir en fonction du facteur momentum et nous pensons que les scénarios optimistes construits autour de ces entreprises risquent fort d'être mis à mal par le cadre réglementaire en cours

d'élaboration et que ces risques ne sont pas pris en compte par le marché. Nous pensons que ceux qui investissent dans des indices seront exposés à ce risque en 2018. Cela ne signifie pas pour autant que nous n'avons pas investi dans cet univers. NetEase reste l'une de nos plus importantes participations et l'un des fers de lance de la performance du fonds.

Les assureurs vie, plus particulièrement en Chine, restent une composante importante de notre portefeuille. Après avoir pesé sur la performance en 2016 sur fond d'inquiétudes entourant la situation macroéconomique en Chine, ils l'ont largement soutenue en 2017. Ping An notamment a davantage communiqué sur ses activités ainsi que sur certains de ses investissements technologiques et continue d'asseoir sa stratégie afin de se positionner comme un « supermarché financier » en s'appuyant sur la technologie.

Par conséquent, l'exposition actuelle du fonds aux valeurs financières figure parmi les plus élevées depuis sa création. Cela peut paraître surprenant compte tenu des préoccupations concernant la conjoncture et des niveaux d'endettement mondiaux mais il faut se replacer dans un contexte d'émergence de la classe moyenne, dont les revenus ne cessent de croître et qui ne dispose pas des produits d'assurance nécessaires pour protéger son nouveau mode de vie. Comme à l'accoutumée, nous avons privilégié les entreprises qui présentent des bilans prudents (à savoir un endettement acceptable et peu d'investissements exotiques) et offrent une bonne visibilité sur la croissance bénéficiaire, alimentée dans une large mesure par les hausses régulières de l'activité de souscription.

Parmi les entrées dans le portefeuille citons la société de services de conseil, de technologie et d'externalisation des processus métier Cognizant basée aux États-Unis mais dont 85% des effectifs et 90% des actifs se situent en Inde. Nous anticipons une accélération régulière de la croissance du BPA dans les années à venir grâce à une solide position concurrentielle dans le secteur de la santé entre autres. Les valorisations actuelles reflètent la croissance contenue enregistrée ces dernières années mais ne reconnaissent pas suffisamment ses résultats à long terme, pourtant remarquables ou les besoins croissants d'investissements technologiques dans la plupart des secteurs.

Nous avons également acquis China Resources Gas, car les politiques publiques chinoises favorisent la substitution du charbon par le gaz, notamment. La Chine prévoit de porter la part du gaz dans la consommation d'énergies primaires de 6% à environ 10% d'ici 2020. Cette mutation profite à China Resources Gas, qui est un distributeur de gaz en milieu urbain.

Nous avons liquidé Minth cette année après la démission, le même jour, du CEO et du CFO : nous considérons qu'il s'agit là d'un motif d'inquiétude en termes de gouvernance d'entreprise, qui s'était jusque-là avérée prudente, mais cet évènement a exposé à des risques significatifs.

Au vu des facteurs positifs et négatifs évoqués ci-dessus, les valorisations actuelles des marchés émergents semblent justes, mais elles suggèrent que la performance future dépendra de a) la capacité des entreprises à accroître encore leurs bénéfices et de b) l'évolution des conditions extérieures.

Ceci dit, à court terme, 2017 a été une année faste pour les marchés d'actions. Une consolidation des actions paraît possible à un moment ou à un autre en 2018 et l'année à venir pourrait bien être marquée par un regain de volatilité (après une période de volatilité remarquablement faible).

Fort des gains importants engrangés et d'une gestion prudente de l'arbitrage entre croissance et valorisation, le portefeuille ne s'est pas sensiblement revalorisé à fin 2017. Ainsi, bien qu'elles soient légèrement supérieures aux moyennes historiques, les valorisations demeurent somme toute raisonnables notamment au regard des actions de qualité présentes ailleurs. Nous jugeons raisonnable une prévision de croissance bénéficiaire supérieure à 10% au cours des 5 prochaines années étant donné l'éventail des secteurs représentés ainsi que l'équilibre entre les positions de fond de portefeuille qui y contribuent (comme Ping An Insurance, Power Grid, Inner Mongolia Yili et Hangzhou Hikvision) et quelques autres positions, qui avaient marqué le pas et qui renouent avec la croissance (dont China life). Cet équilibre, conjugué à la solidité des bilans et des flux de trésorerie disponibles qui caractérise nos sociétés, fait que le portefeuille est bien placé pour obtenir de bons résultats dans un environnement sans doute un peu plus volatil.

COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Cap	USD	45.61
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Dis	USD	45.56
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD I ACC	USD	46.37
<i>MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>36.99</i>
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR I ACC	EUR	28.45
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR DIS	EUR	27.75
<i>MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>20.32</i>
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN GBP Z ACC	GBP	33.61
<i>MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>25.13</i>
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR R ACC ¹	EUR	18.01
<i>MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>13.09</i>
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR Z ACC ²	EUR	16.27
<i>MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>9.67</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 09/02/2017

²Date de lancement 02/03/2017

Commentaire

La région Asie Pacifique hors Japon a entamé l'année 2017 avec un niveau d'incertitude raisonnable en ce qui concerne la dépréciation du RMB, les sorties de capitaux en provenance de Chine, les guerres commerciales que semble vouloir livrer la présidence Trump et les éventuels dommages collatéraux occasionnés à l'économie indienne par le processus de démonétisation amorcé fin 2016. Cela étant, ces risques n'ont pas empêché les sociétés figurant dans notre portefeuille de très bien se comporter, en tirant parti de leur franchise et de la poursuite des investissements dans l'activité. Le fonds a surperformé l'indice même si la majeure partie de la performance de l'indice a été alimentée, outre quelques valeurs de l'internet qui ne font pas partie de notre portefeuille, par une appréciation des valeurs cycliques liées aux matières premières et à l'énergie – qui ne s'inscrivent pas dans notre style d'investissement.

Alors que les actions des marchés onshore de la Chine doivent faire leur entrée dans les indices MSCI en 2018, la communauté internationale des investisseurs a commencé à s'intéresser davantage au marché des Actions A chinoises. C'est un phénomène que nous avons anticipé. De fait, la performance du portefeuille en 2017 s'explique pour l'essentiel par nos positions sur le marché onshore chinois, dont nous analysons les entreprises depuis quelques temps et dont certaines figurent dans le portefeuille depuis 2013. Toutefois, comme le marché reconnaît le potentiel de certaines des entreprises onshore chinoises que nous détenons, les valorisations ont augmenté. En tant que gérants donnant la priorité à la sélection des valeurs tout en étant sensibles à la valorisation de nos titres, nous profitons de ces opportunités pour réduire notre exposition ou nous réorienter vers de nouvelles entreprises identifiées dans le cadre de notre processus de recherche.

Le sentiment du marché reflète actuellement un environnement propice à tous égards. Les inquiétudes quant à un surendettement du système bancaire chinois en 2016 et au ralentissement de la croissance économique semblent avoir été reléguées au second plan. Si ces points nous préoccupent toujours, le fait est que les entreprises de notre portefeuille continuent de tirer parti de leur taille, de leur franchise et de la R&D pour être plus performantes que leurs concurrents, au niveau local mais également souvent au niveau mondial.

S'agissant du positionnement du portefeuille, la Chine reste, en termes géographique, la plus forte pondération, suivie de l'Inde. En Chine, nous restons focalisés sur le marché onshore. Nombreuses sont les entreprises dignes d'intérêt. Pour faire notre choix, nous nous appuyons sur notre approche ESG intégrée. Nous nous intéressons certes aux aspects financiers d'une entreprise, mais aussi aux aspects de gouvernance - qui en définitive jouent également un rôle important dans la détermination de la qualité de la franchise d'une entreprise.

En Inde, Power Grid demeure une de nos importantes positions. Le groupe distribue l'électricité dans les zones non couvertes et reçoit en retour un rendement assuré sur ses investissements. Il est bon de garder à l'esprit que l'Inde n'a pas encore atteint le niveau des investissements en infrastructures que la Chine a connu entre 2009 et 2013. De plus, nous détenons des positions dans des sociétés de services informatiques en Inde.

Les grandes valeurs de l'internet représentent une part assez faible de notre portefeuille, notamment les géants Tencent et Alibaba. Bien que nous apprécions l'importance des franchises de certaines entreprises et leur capacité à exploiter l'essor continu de la croissance en Chine, nous ne sommes pas à l'aise avec les valorisations de ces titres. La stratégie d'investissement de Comgest n'a jamais consisté à investir en fonction du facteur momentum et nous pensons que les scénarios optimistes construits autour de ces entreprises risquent fort d'être mis à mal par le cadre réglementaire en cours d'élaboration et que ces risques ne sont pas pris en compte par le marché. Nous pensons que ceux qui investissent dans des indices seront exposés à ce risque en 2018. Cela ne signifie pas pour autant que nous n'avons pas investi dans cet univers. NetEase reste l'une de nos plus importantes participations et l'un des fers de lance de la performance du fonds.

Les assureurs vie, plus particulièrement en Chine, restent une composante importante de notre portefeuille. Après avoir pesé sur la performance en 2016 sur fond d'inquiétudes entourant la situation macroéconomique en Chine, ils l'ont largement soutenue en 2017. Ping An notamment a davantage communiqué sur ses activités ainsi que sur certains de ses investissements technologiques et continue d'asseoir sa stratégie afin de se positionner comme un « supermarché financier » en s'appuyant sur la technologie.

Par conséquent, l'exposition actuelle du fonds aux valeurs financières figure parmi les plus élevées depuis sa création. Cela peut paraître surprenant compte tenu des préoccupations concernant la conjoncture et des niveaux d'endettement mondiaux mais il faut se replacer dans un contexte d'émergence de la classe moyenne, dont les revenus ne cessent de croître et qui ne dispose pas des produits d'assurance nécessaires pour protéger son nouveau mode de vie. Comme à l'accoutumée, nous avons privilégié les entreprises qui présentent des bilans prudents (à savoir un endettement acceptable et peu d'investissements exotiques) et offrent une bonne visibilité sur la croissance bénéficiaire, alimentée dans une large mesure par les hausses régulières de l'activité de souscription.

Parmi les entrées dans le portefeuille citons la société de services de conseil, de technologie et d'externalisation des processus métier Cognizant basée aux États-Unis mais dont 85% des effectifs et 90% des actifs se situent en Inde. Nous anticipons une accélération régulière de la croissance du BPA dans les années à venir grâce à une solide position concurrentielle dans le secteur de la santé entre autres. Les valorisations actuelles reflètent la croissance contenue enregistrée ces dernières années mais ne reconnaissent pas suffisamment ses résultats à long terme, pourtant remarquables ou les besoins croissants d'investissements technologiques dans la plupart des secteurs.

Nous avons également acquis China Resources Gas, car les politiques publiques chinoises favorisent la substitution du charbon par le gaz, notamment. La Chine prévoit de porter la part du gaz dans la consommation d'énergies primaires de 6% à environ 10% d'ici 2020. Cette mutation profite à China Resources Gas, qui est un distributeur de gaz en milieu urbain.

Nous avons liquidé Minth cette année après la démission, le même jour, du CEO et du CFO : nous considérons qu'il s'agit là d'un motif d'inquiétude en termes de gouvernance d'entreprise, qui s'était jusque-là avérée prudente, mais cet évènement a exposé à des risques significatifs.

Au vu des facteurs positifs et négatifs évoqués ci-dessus, les valorisations actuelles des marchés émergents semblent justes, mais elles suggèrent que la performance future dépendra de a) la capacité des entreprises à accroître encore leurs bénéfices et de b) l'évolution des conditions extérieures.

Ceci dit, à court terme, 2017 a été une année faste pour les marchés d'actions. Une consolidation des actions paraît possible à un moment ou à un autre en 2018 et l'année à venir pourrait bien être marquée par un regain de volatilité (après une période de volatilité remarquablement faible).

Fort des gains importants engrangés et d'une gestion prudente de l'arbitrage entre croissance et valorisation, le portefeuille ne s'est pas sensiblement revalorisé à fin 2017. Ainsi, bien qu'elles soient légèrement supérieures aux moyennes historiques, les valorisations demeurent somme toute raisonnables notamment au regard des actions de qualité présentes ailleurs. Nous jugeons raisonnable une prévision de croissance bénéficiaire supérieure à 10% au cours des 5 prochaines années étant donné l'éventail des secteurs représentés ainsi que l'équilibre entre les positions de fond de portefeuille qui y contribuent (comme Ping An Insurance, Power Grid, Inner Mongolia Yili et Hangzhou Hikvision) et quelques autres positions, qui avaient marqué le pas et qui renouent avec la croissance (dont China life). Cet équilibre, conjugué à la solidité des bilans et des flux de trésorerie disponibles qui caractérise nos sociétés, fait que le portefeuille est bien placé pour obtenir de bons résultats dans un environnement sans doute un peu plus volatil.

COMGEST GROWTH CHINA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH CHINA EUR ACC	EUR	29.11
COMGEST GROWTH CHINA EUR SI ACC	EUR	29.76
COMGEST GROWTH CHINA EUR I ACC	EUR	29.44
<i>MSCI Golden Dragon - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>26.30</i>
COMGEST GROWTH CHINA USD ACC	USD	47.02
<i>MSCI Golden Dragon - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>43.79</i>
COMGEST GROWTH CHINA USD I ACC ¹	USD	9.67
<i>MSCI Golden Dragon - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>5.42</i>
COMGEST GROWTH CHINA EUR Z ACC ²	EUR	-1.82
<i>MSCI Golden Dragon - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.60</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 11/09/2017

²Date de lancement 13/11/2017

Commentaire

Cette année, les actions chinoises ont enregistré une de leurs meilleures performances au niveau mondial. Soutenue par des politiques budgétaire et monétaire accommodantes, l'économie chinoise a connu un essor plus important que prévu tout au long de l'année. La croissance de la production industrielle et celle de la demande intérieure sont restées bien orientées, tandis que les échanges commerciaux ont continué de se développer. La consommation domestique mesurée par les ventes au détail (en progression de 10%) continue de bien résister. En conséquence, la confiance des investisseurs mondiaux dans la transition de la Chine vers une économie tirée par les services s'est considérablement renforcée, ce qui a soutenu la revalorisation globale du marché. L'année 2017 a également été une année importante sur le plan politique : le 19^e Congrès du Parti n'a réservé que peu de surprises ; le Président Xi semble avoir conforté son autorité. La tolérance à l'égard d'une croissance plus modérée et la priorité donnée à la qualité de la croissance sont de plus en plus manifestes.

La réforme des marchés financiers se poursuit avec la forte activité des deux programmes Connect et la mise en service de la première connexion obligatoire directe entre la Chine et Hong Kong. La décision de MSCI d'inclure les actions A chinoises dans son indice a constitué une étape majeure, même si l'impact ne sera que progressif puisque la phase initiale ne porte que sur 222 actions A. La réforme de l'offre a également permis une réduction significative des surcapacités de production et favorisé une meilleure utilisation du parc existant. Parallèlement aux politiques de contrôle environnemental qui ont été mises en place, le secteur des matières premières a profité de la hausse continue des prix. En revanche, la mise en œuvre de la réforme des SOE (entreprises d'État) reste plus lente que prévu, avec uniquement quelques programmes pilotes déployés.

Le fonds a surperformé l'indice de comparaison en dépit de la sous-pondération du secteur technologique chinois, richement valorisé, et de l'absence d'exposition au rebond des secteurs des matériaux et de l'immobilier.

Le portefeuille demeure investi dans des franchises de qualité à long terme protégées par de solides barrières à l'entrée. Malgré le rebond conjoncturel, nous trouvons peu d'idées intéressantes dans les secteurs des matériaux et de l'immobilier. Les performances des valeurs technologiques chinoises ont été impressionnantes cette année ; cependant, nous restons sous-pondérés en raison des niveaux de valorisation excessifs, mais continuons de surveiller de près quelques titres de qualité. Dans l'ensemble, il est particulièrement réjouissant de constater que de nombreuses sociétés du portefeuille ont publié des résultats solides, dans de nombreux cas meilleurs que prévu, ce qui a conduit à une nette hausse des valorisations. Nous avons réaffecté les gains engrangés à des franchises dont les valorisations sont plus raisonnables mais toujours de qualité.

Hangzhou Hikvision, leader mondial des systèmes de surveillance par caméra, et Ping An Insurance ont été les deux principaux contributeurs à la performance. Hikvision a publié de solides résultats financiers avec une stabilisation de la marge brute ainsi que des gains de parts de marché à la fois au niveau local et mondial, grâce à la forte capacité de mise à niveau des produits de surveillance reposant sur l'intelligence artificielle. Porté par l'amélioration des résultats et une solide exécution, le titre s'est fortement revalorisé par rapport à des niveaux auparavant très faibles.

Outre des résultats financiers très solides, Ping An a sensiblement amélioré son résultat opérationnel et sa communication cette année. Le cœur de métier, l'assurance, a continué de générer une forte croissance des primes et de tirer la croissance des membres du groupe grâce à sa forte capacité à réaliser des ventes croisées entre différentes offres de services ainsi que ses investissements dans la technologie et l'internet. L'amélioration de la transparence et de la communication a contribué à réduire la nette décote précédemment appliquée.

Wangsu Science & Technology et China Biologic Products ont été les principaux freins à la performance. Wangsu, le plus grand fournisseur de services CDN (réseau de diffusion de contenu) en Chine a souffert de la guerre des prix acharnée initiée par Alibaba et Tencent. Son taux de rétention clients s'est avéré moindre que prévu initialement. En raison de l'incertitude résultant du comportement irrationnel de la concurrence, nous avons vendu notre petit investissement dans l'entreprise.

Récemment intégré au fonds, China Biologic Products, fabricant des trois plus grands produits à base de plasma en Chine, a fait face à une pression sur les prix de l'albumine, qui représente un tiers de ses ventes totales. Les résultats pour le T3 ont montré une certaine stabilisation des prix et la reprise de la croissance. Toutefois, un échange d'actions qui a permis à PW Medtech, cotée à Hong Kong d'acquérir 20% de CBPO et à CBPO d'acquérir 80% de TXF, une filiale de PW Medtech, a suscité certaines inquiétudes sur le marché concernant un éventuel accord de privatisation. Comme nous pensons que la valorisation actuelle ne reflète pas pleinement les valeurs fondamentales de CBPO, nous conservons une petite participation dans l'entreprise.

Nous avons pris position sur Naspers et Softbank, qui présentent une décote par rapport à respectivement Tencent et à Alibaba. Parmi les autres ajouts de la période figurent AutoHome, 3SBio, China Biologics Products, China Merchants Port, China Resources Gas, Catcher et Man Wah.

Nous avons vendu six positions. L'intensification de la concurrence a jeté le doute sur la position de leader et les résultats de Wangsu. Minth, une participation de long terme, a été vendue après le départ du Président et du Directeur financier. Nous avons cédé Novatek et CK Hutchison en raison respectivement du tassement de la croissance et de rendements inférieurs aux prévisions. Fuyao Glass et Largan ont finalement été vendus en raison de leur valorisation élevée. Nous avons réduit nos positions sur Hengrui, Hikvision et Kweichow Moutai du fait de leur valorisation élevée.

2017 a été une année exceptionnelle pour les actions chinoises. Les bénéfices des entreprises chinoises, supérieurs aux attentes, expliquent en partie l'envolée du marché. Pour le reste, cette excellente performance est à mettre au compte de l'appréciation des valorisations, alimentée par le retour des investisseurs mondiaux, qui se sont montrés plus confiants dans la situation macroéconomique de la Chine et moins focalisés sur l'endettement et les problèmes liés au RMB. S'il est appréciable de voir la tolérance croissante des dirigeants à l'égard du ralentissement de la croissance et les dernières orientations politiques concernant le contrôle de l'endettement et l'assainissement du système financier, nous reconnaissons également que trouver l'équilibre entre croissance et réforme est un exercice complexe. Malgré l'absence de risque financier systémique immédiat, il convient de surveiller de près le ratio dette/PIB, actuellement élevé. Nous attendons du gouvernement chinois qu'il poursuive sa réforme de l'offre, le renforcement des politiques environnementales et l'assainissement des marchés financiers en 2018 et espérons davantage de mesures concrètes sur le front de la réforme des entreprises publiques.

Nous continuons d'appliquer une méthode de valorisation prudente et notre priorité reste la recherche de franchises de qualité peu sensibles aux composantes macroéconomiques. Nous identifions toujours des tendances intéressantes en matière de développement en Chine : la hausse du pouvoir d'achat de l'importante classe moyenne devrait continuer de favoriser la montée en gamme des produits consommés et l'augmentation de la demande de services Internet, de santé et d'assurance. Les entreprises chinoises qui souhaitent rester compétitives au niveau local et international commencent à investir dans la R&D afin de devenir plus innovantes. La croissance bénéficiaire constituera un levier majeur de la performance future après la forte appréciation de cette année. Nous jugeons raisonnable de tabler sur une croissance bénéficiaire à deux chiffres sur les 5 prochaines années compte tenu de l'éventail de sociétés de grande qualité détenues en portefeuille.

COMGEST GROWTH INDIA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH INDIA USD ACC	USD	33.29
<i>MSCI India - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>38.76</i>
COMGEST GROWTH INDIA EUR I ACC	EUR	17.62
COMGEST GROWTH INDIA EUR R ACC	EUR	16.17
<i>MSCI India - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>21.88</i>
COMGEST GROWTH INDIA USD X ACC ¹	USD	7.60
<i>MSCI India - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>8.69</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 21/07/2017

Commentaire

Le début de l'année 2017 a été marqué par une certaine incertitude quant aux éventuels effets collatéraux sur l'économie des mesures de démonétisation prises fin 2016, de l'importance des actifs non productifs (NPA) dans le système bancaire et des prochaines élections régionales. Au cours de l'année, nous avons également assisté à un changement significatif de la fiscalité indirecte du pays avec l'introduction de la TVA unifiée (Goods and Services Tax), qui a contribué au ralentissement économique. Le gouvernement prévoit désormais une décélération de la croissance du PIB à 6,5% en 2018. Malgré ces freins, l'indice MSCI India a fortement progressé en 2017. La solide performance du marché a été largement tirée par la reprise mondiale. Le fonds a enregistré des gains absolus au cours de l'année 2017, mais a sous-performé l'indice dans la mesure où la performance de ce dernier a été alimentée par le redressement des valeurs cycliques liées à l'énergie et aux matières premières. Compte tenu du profil plus défensif de bon nombre de nos positions, il n'est pas anormal que notre fonds soit à la traîne sur un marché en forte hausse tel que nous le connaissons actuellement.

Si tous les secteurs ont connu une accélération des résultats, celle-ci a été plus marquée dans les secteurs de la finance, des matériaux et de l'énergie. Cette tendance pourrait s'accélérer en 2018 dans la mesure où les indicateurs laissent présager une reprise de la croissance du PIB. Le PIB a progressé à 6,3% au T3 2017, inversant la tendance baissière des cinq derniers trimestres. Après une période d'ajustement, les recettes fiscales du gouvernement et le secteur régulé - qui est généralement plus respectueux de ses obligations fiscales - devraient bénéficier du déploiement de la TVA unifiée. Les récentes mesures concernant la recapitalisation des banques publiques et la sévérité des lois sur les faillites sont favorables à la croissance du crédit et donc aux investissements en capital. Moody's a récemment relevé la note souveraine de l'Inde de Baa3 à Baa2 – une première en 14 ans.

Les conditions de liquidité sont également restées propices : les institutions domestiques ont investi plus de 14 Mds \$ en actions en 2017 contre 4,9 Mds \$ en 2016. À 7,7 Mds \$, les entrées nettes de capitaux propres des investisseurs institutionnels étrangers ont été sensiblement supérieures aux 3,1 Mds \$ observés en 2016. Elles n'ont jamais été aussi élevées depuis 2014. La roupie s'est appréciée de 6% soutenue par la solidité des flux et un environnement macroéconomique domestique positif.

Nous avons constaté des signes d'amélioration des dépenses d'investissement à la faveur des dépenses publiques, d'un redressement de l'utilisation des capacités dans certains secteurs et de récentes initiatives gouvernementales visant à résorber les créances douteuses du système bancaire. Cette situation devrait soutenir nos investissements dans le secteur industriel, surpondéré de manière significative. Autre secteur fortement surpondéré du portefeuille : les services aux collectivités, où nous investissons principalement dans le secteur des rendements garantis affichant une croissance raisonnable tirée par les dépenses d'investissement. Nous persistons, par ailleurs, à trouver que les biens de consommation de base sont chers au regard de la croissance attendue des revenus et nous continuons de sous-pondérer ce secteur.

Power Grid, la société nationale de transmission d'électricité, demeure la principale position du fonds. Les plans actuels de dépenses d'investissement et les rendements réglementés nous offrent une solide visibilité sur la croissance des

bénéfices sur les cinq prochaines années. L'entreprise identifie également de nouveaux domaines de croissance en formant des joint-ventures avec des sociétés publiques de distribution en vue de mettre en place des lignes de transmission au sein des Etats.

Motherson Sumi Systems a réalisé un beau parcours en 2017 et son carnet de commandes reste bien rempli. L'entreprise n'a, en outre, pas cessé d'améliorer ses marges dans chacune de ses divisions – faisceaux de câblage, miroirs et composants en plastique.

Shriram Transport s'est redressée au cours de l'année, portée par une croissance toujours soutenue après l'impact de la démonétisation au T4 2016. La performance a été largement concentrée sur la fin de l'année en raison des excellents chiffres du T3 et de l'abandon de la fusion de sa société mère avec IDFC.

Bharti Airtel est le principal acteur du secteur des télécommunications indien. Si les résultats ont été sensiblement revus à la baisse au cours de l'année en raison du lancement de services mobiles par Reliance Jio, cette situation a également favorisé la consolidation du secteur, ce qui devrait s'avérer favorable à plus long terme.

La faiblesse des performances et les questions réglementaires ont entraîné une forte correction des valeurs pharmaceutiques indiennes. Nous en avons profité pour investir dans Lupin au cours de l'année. La société a reçu une lettre d'avertissement de la FDA américaine (Food and Drug Administration) visant les exportations aux États-Unis de ses deux principales usines de production. Le groupe n'obtiendra aucune autorisation pour l'exportation aux États-Unis de nouveaux produits fabriqués dans ces usines, mais nous espérons qu'une solution sera trouvée. En outre, les perspectives de croissance sur les marchés hors États-Unis, qui représentent environ 65% des revenus de l'entreprise, restent très prometteuses.

Tata Motors a sous-performé, pénalisée par les pertes importantes essuyées par son portefeuille de couverture à la suite de la dépréciation de la livre sterling après le Brexit. Cette importante position de couverture conduit à une volatilité de ses résultats.

Nous avons ajouté Cognizant, Gujarat State Petronet et Lupin, et nous avons réintroduit Engineers India dans le fonds. Cognizant est également bien placée grâce à ses importants investissements dans de nouveaux domaines du numérique. Les valorisations actuelles reflètent la croissance bénéficiaire plus modérée enregistrée ces dernières années, mais ne reconnaissent pas suffisamment ses résultats à long terme, pourtant remarquables, ou les besoins croissants d'investissements technologiques dans la plupart des secteurs. Engineers India est un consultant spécialisé dans le secteur des hydrocarbures. Les raffineries publiques indiennes renforcent leurs capacités et créent des usines pétrochimiques plus complexes. Engineers India, conseil pour les raffineries actuelles, s'impose pour les accompagner dans l'expansion de leurs capacités et l'intégration des activités pétrochimiques complexes. Gujarat State Petronet Ltd, la deuxième société de transport de gaz en Inde avec plus de 2 600 km de pipelines dans l'État du Gujarat, devrait bénéficier d'une amélioration de l'utilisation des capacités et d'une hausse des tarifs qui compensera la faiblesse des tarifs passés. Nous avons vendu ITC en raison des inquiétudes concernant la croissance et les problématiques ESG et vendu Maruti pour des questions de valorisation. Suzuki reste en portefeuille en tant que substitut de Maruti.

L'économie mondiale connaît sa meilleure année de la décennie avec une reprise mondiale de la croissance du PIB. Celle de l'Inde devrait rester solide (6,5%), même si elle va probablement marquer le pas en 2018. Les ventes des entreprises ont diminué au T2 2017 en raison de l'introduction de la TVA au 1^{er} juillet 2017. En ce début d'année 2018, les ventes sont prometteuses au regard de la faiblesse des chiffres de 2017. Les nouvelles lois sur les faillites et la recapitalisation des banques publiques devraient permettre de résorber plus rapidement les créances douteuses et donc d'améliorer la croissance du crédit et les investissements en capital. Conjugué à la hausse des prix des matières premières, ce facteur devrait avoir une incidence positive sur les résultats des entreprises. Après une croissance de moins de 5% des résultats des entreprises au cours des cinq dernières années, le consensus table sur une forte croissance à deux chiffres des bénéfices pour l'indice MSCI India en 2018.

La hausse des prix de l'énergie et des produits alimentaires devrait se traduire par un léger regain d'inflation. La faiblesse initiale des recettes fiscales due à l'introduction de la GST devrait creuser le déficit budgétaire à court terme tandis qu'une hausse des importations entraînera probablement une augmentation du déficit courant. La hausse de ces paramètres est somme toute modeste et ne devrait pas avoir d'impact sur la stabilité économique globale.

Les particuliers ont soutenu les marchés au cours des trois dernières années avec quelque 36 milliards de dollars d'investissements dans les fonds de placement. Cette tendance devrait se poursuivre. L'épargne financière des ménages (y compris en actions) devrait fortement augmenter à moyen terme en raison de taux d'intérêt réels positifs et de la politique du gouvernement vis-à-vis de l'économie informelle, qui devrait amener les ménages à abandonner l'épargne physique.

COMGEST GROWTH LATIN AMERICA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2017

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2017
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR	EUR	7.14
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR R ACC	EUR	6.37
<i>MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>8.69</i>
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA USD	USD	22.15
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA USD I ACC	USD	22.54
<i>MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>23.74</i>
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR I ACC ¹	EUR	3.48
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>1.35</i>

* utilisé uniquement à des fins de comparaison

¹Date de lancement 08/02/2017

Commentaire

L'année 2017 a commencé sous le signe des incertitudes : présidence de D. Trump et implications pour les relations (commerciales) avec le Mexique, récession en cours du Brésil, diverses élections régionales, sorties de capitaux de la Chine, possibles hausses des taux d'intérêt dans les pays développés et perspectives plus incertaines de la croissance et des échanges mondiaux. L'année a cependant fini sur une note beaucoup plus optimiste. La croissance économique mondiale connaît la reprise la plus soutenue et la plus généralisée depuis dix ans, les conditions de liquidité restent très favorables, la croissance bénéficiaire des entreprises est satisfaisante, et les actions paraissent relativement bon marché par rapport aux obligations. Outre cette dynamique, les marchés latino-américains bénéficient, à l'exception du Mexique et de l'Argentine, d'une politique monétaire accommodante, notamment au Brésil.

La plupart des marchés mondiaux ont profité de l'excellente performance des valeurs technologiques. Ce secteur n'occupe pas une place importante sur les marchés latino-américains et plus généralement dans ces économies. Ce déficit technologique sera un thème important dans les années à venir : l'Amérique latine pourrait en effet être de plus en plus pénalisée par le fossé qui se creuse avec les pays émergents d'Asie et les pays développés.

Remettre en question l'opinion du consensus a du bon. Le scénario du « verre à moitié vide » peut être résumé comme suit : le cycle économique des marchés développés arrive bientôt à maturité ; plusieurs banques centrales commencent à retirer leurs mesures ultra accommodantes, si bien que les conditions de liquidité vont bientôt devenir moins favorables et les cours de la plupart des actifs financiers sont élevés. En outre, quatre pays latino-américains éliront un nouveau président en 2018.

Dans ce contexte, le fonds a légèrement sous-performé en 2017. L'allocation d'actifs, en particulier la surpondération du Brésil et la sous-pondération du Mexique, a été bénéfique. En termes sectoriel, notre exposition limitée aux matériaux et aux banques a été préjudiciable, de même que l'allocation sectorielle aux télécommunications, à la technologie et aux services aux collectivités. La sélection de titres avantageuse dans la consommation discrétionnaire, l'industrie, la finance et l'énergie a été contrebalancée par nos choix dans la santé, les télécommunications, les matériaux et les biens de consommation de base.

Le Brésil, et le redressement de la consommation, constituent un thème clef du portefeuille, d'où la nette surpondération de la consommation discrétionnaire et, dans une certaine mesure, de l'industrie. Nous avons aussi progressivement accru l'exposition aux valeurs financières non bancaires. Le développement des marchés financiers, notamment des places boursières, s'inscrit dans ce cadre, et reflète la sophistication croissante des sociétés sous-jacentes. B3 au Brésil et Bolsa Mexicana bénéficient de barrières à l'entrée élevées et de solides flux de trésorerie disponible, caractéristiques typiques des valeurs que nous recherchons. La croissance de la classe moyenne entraîne une hausse de la demande de produits d'assurance même si les choix d'investissement sont limités. Le secteur de l'assurance vie évolue vers une concentration concurrentielle tandis que le caractère très personnel des produits rend l'intermédiation numérique plus difficile. BB Seguridade au Brésil nous offre une exposition à ce secteur très porteur.

L'un des principaux thèmes que nous avons identifiés au Brésil en 2016/17 est celui des entreprises de qualité, bien gérées et bien capitalisées, qui ont accru leur part de marché pendant la récession et qui ont ensuite conforté leur avance lors de la reprise économique. Plusieurs sociétés en portefeuille sont manifestement dans ce cas. Ces sociétés de qualité ont en effet gagné des parts de marché sur des entreprises de petite taille, informelles et moins bien gérées. Ce thème se manifeste dans de nombreux secteurs. On observe ainsi le développement des marques de stations essence et des activités de distribution qui y sont associées, au Brésil (Ultrapar et sa marque Ipiranga) et en Colombie (Terpel). Le profil de croissance de ces deux sociétés (toutes deux en portefeuille) bénéficie en outre des efforts de mise à niveau des infrastructures routières. La société brésilienne de location de voitures Localiza s'est distinguée de ses concurrents des secteurs formel et informel par son excellente gestion des rendements, la priorité donnée en permanence au retour sur capitaux investis et une bonne utilisation des technologies. Elle a récemment annoncé que les volumes pour le T4 2017 et, plus surprenant, pour 2018 devraient augmenter de plus de 20% dans un contexte de croissance zéro. Au Mexique, FEMSA continue d'accroître sa part de marché aux dépens d'autres distributeurs. Le CAGR du CA d'OXXO a progressé de 13,1% sur la période 2011-16, un niveau nettement supérieur à celui du secteur et qui s'explique par plusieurs facteurs : logistique excellente, intégration d'activités à forte valeur ajoutée comme les plats à emporter et les services financiers afin de créer un guichet unique de services, avantages liés à l'échelle, image de marque et compétitivité des prix du fait de son échelle.

Nous avons cédé la position sur Alpargatas, fabricant de chaussures brésilien détenu par la famille Batista, au cœur d'un scandale de corruption de plus en plus médiatisé. Nous avons également vendu Cielo après le beau parcours du titre et en raison de l'impact de l'évolution de la réglementation sur les perspectives de croissance. Nous avons soldé la position sur Valid du fait des pressions qui s'exercent sur le secteur et avons nettement réduit celle sur OdontoPrev pour des raisons de valorisation. Nous avons vendu Vina Concho y Toro car nous restons inquiets de l'impact sur les marges de la hausse des coûts. Nous avons renforcé les positions sur BRF et Kroton. Dans le secteur de la technologie, nous avons acheté Globant en Argentine et TOTVS au Brésil. Ces deux sociétés bénéficient de l'essor de l'externalisation de la gestion des systèmes à laquelle ont recours les entreprises pour être plus efficaces et réduire les coûts liés au développement des systèmes en interne.

Les valorisations actuelles des marchés latino-américains semblent justes mais donnent également à penser que la performance future sera dictée par la capacité des entreprises à accroître davantage leurs résultats et par les changements dans l'environnement externe. Cela étant, à court terme, les marchés d'actions semblent surachetés. Le fait que les ratios bull/bear et put/call aient atteint des plus hauts et que la volatilité implicite soit au plus bas est le signe d'un optimisme excessif des investisseurs. Quoi qu'il en soit, une consolidation des actions courant 2018 paraît possible et, bien qu'il semble encore trop tôt pour anticiper le prochain ralentissement de l'économie, l'année à venir pourrait être marquée par un regain de volatilité.

L'Amérique latine est confrontée à ses propres défis. Le Brésil, la Colombie et le Mexique vont élire un nouveau président et bien qu'encore incertaine, l'issue de ces élections sera décisive. Le Brésil est en train de conforter une reprise encore ténue, malgré les signes encourageants de la consommation. L'inflation et les taux d'intérêt resteront faibles dans un avenir proche. Les perspectives du Mexique sont moins prometteuses : la croissance devrait ressortir à moins de 2%, l'issue des négociations sur l'ALENA est incertaine, la confiance diminue et le taux d'inflation reste supérieur aux attentes. L'Argentine semble décidée à poursuivre la nécessaire consolidation des réformes adoptées jusqu'à présent. M. Macri, le président, reste largement soutenu et a réussi à gagner du temps pour amorcer le redressement de l'économie, après des années d'incurie. Au Chili, l'élection de Sebastián Piñera à la présidence laisse espérer que l'économie sera mieux gérée, même si son absence de majorité au Congrès limite sa marge de manœuvre.

Compte tenu de la gestion prudente de l'équilibre entre croissance et valorisation, le portefeuille ne s'est pas sensiblement revalorisé à fin 2017. La contribution à la croissance d'un certain nombre de valeurs de fond de portefeuille, conjuguée à la solidité des bilans et des flux de trésorerie disponible qui caractérise les sociétés que nous recherchons, font que le portefeuille est bien positionné pour produire de bons résultats dans un environnement probablement plus volatil.

Rapport sur la vérification des états financiers

Avis sur les états financiers de Comgest Growth Plc (« la Société »)

Selon nous, les états financiers :

- donnent une image fidèle et sincère de l'actif, du passif et de la situation financière de la société au 31 décembre 2017 et des profits de la société pour l'exercice clos à cette date ; et
- ont été convenablement préparés conformément au cadre d'information financière concerné, aux Réglementations applicables et, en particulier, aux exigences du Companies Act de 2014.

Les états financiers que nous avons vérifiés comprennent :

- l'État du résultat global
- l'État de situation financière
- l'État de la variation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables ;
- l'État des flux de trésorerie ; et
- les notes annexes 1 à 19, y compris le résumé des règles comptables importantes énoncées dans la note 2.

Ces états financiers ont été préparés conformément au Companies Act de 2014 et aux normes comptables appelées International Financial Reporting Standards (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne (« le cadre d'information financière pertinent »).

Les réglementations applicables qui ont été appliquées dans leur préparation sont la réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 et la Réglementation de 2015 issue de la Loi de la Banque centrale (Supervision et Application) (Section 48(1)) de 2013 (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), telle que modifiée, (« les Réglementations applicables »).

Base pour l'opinion

Nous avons conduit nos vérifications selon les normes internationales d'audit (Irlande) (ISA (Irlande)) et la loi applicable. Nos responsabilités en vertu de ces normes sont décrites ci-dessous dans la section « *Responsabilités du Commissaire aux comptes pour la vérification des états financiers* » de notre rapport.

Nous sommes indépendants de la Société, conformément aux exigences éthiques pertinentes pour notre vérification des états financiers en Irlande, y compris la norme éthique émise par l'Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority, et nous nous sommes acquittés de nos autres responsabilités éthiques conformément à ces exigences. Nous pensons que les éléments probants que nous avons acquis sont suffisants et appropriés pour fournir une base pour notre opinion.

Conclusions relatives à la continuité de l'exploitation

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les points suivants, au sujet desquels les ISA (Irlande) nous ont demandé de vous faire rapport dans les cas suivants :

- l'utilisation par les administrateurs de la base de la continuité de l'exploitation dans la préparation des états financiers n'est pas appropriée ; ou
- les administrateurs n'ont présenté dans les états financiers aucune incertitude importante pouvant jeter un doute important sur la capacité de la Société à continuer d'adopter la base de la continuité de l'exploitation pour une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Autres informations

Les administrateurs sont responsables des autres informations. Les autres informations comprennent les informations incluses dans le rapport annuel, autres que les états financiers et notre rapport du commissaire aux comptes sur ces derniers. Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations et, sauf dans la mesure où il en est explicitement stipulé autrement dans notre rapport, nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à cet égard.

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de prendre connaissance des autres informations et, ce faisant, d'étudier si les autres informations sont incohérentes avec les états financiers ou nos connaissances acquises dans le cadre de la vérification ou si elles semblent incorrectes. Si nous relevons de telles incohérences ou des inexactitudes importantes apparentes, nous sommes tenus de déterminer s'il y a une inexactitude importante dans les états financiers ou une inexactitude importante des autres informations. Si, d'après le travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il y a une inexactitude importante de ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités des administrateurs

Comme expliqué plus en détail dans les Responsabilités des administrateurs, les administrateurs sont responsables de la préparation des états financiers d'une manière qui donne une image fidèle et sincère de la situation de la Société et qui est conforme au Companies Act de 2014, ainsi que du contrôle interne qu'ils jugent nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers exempts d'inexactitudes importantes, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, les administrateurs sont responsables de l'évaluation de la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, en présentant, le cas échéant, les questions liées à la continuité de l'exploitation et à l'utilisation de la base de la continuité de l'exploitation sauf si les administrateurs ont l'intention de liquider la Société ou de cesser ses activités ou n'ont pas d'autres alternatives réalistes que de le faire.

Responsabilités du Commissaire aux comptes pour la vérification des états financiers

Nos objectifs consistent à obtenir l'assurance raisonnable que l'ensemble des états financiers est exempt d'inexactitudes importantes, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, et à émettre un rapport du Commissaire aux comptes qui inclut notre opinion. L'assurance raisonnable est un haut niveau d'assurance, mais ne constitue pas une garantie qu'un audit conduit conformément aux ISA (Irlande) détecte toujours une inexactitude importante lorsqu'elle existe. Les inexactitudes peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme importantes si, individuellement ou dans l'ensemble, l'on pourrait raisonnablement s'attendre à ce qu'elles influencent les décisions économiques des utilisateurs prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit conduit conformément aux ISA (Irlande), nous exerçons un jugement professionnel et maintenons un scepticisme professionnel tout au long de la vérification. Nous :

- Identifions et évaluons également les risques d'inexactitudes importantes des états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, nous concevons et mettons en œuvre des procédures de vérification sensibles à ces risques et nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés pour fournir une base pour notre opinion. Le risque de ne pas détecter une inexactitude importante résultant d'une fraude est plus élevé que pour une inexactitude résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, des déclarations inexacts ou l'annulation du contrôle interne.
- Obtenons également une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures de vérification appropriées dans ces circonstances, mais pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société.
- Évaluons la pertinence des règles comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations liées fournies par les administrateurs.
- Concluons sur la pertinence de l'utilisation par les administrateurs de la base de la continuité de l'exploitation, d'après les éléments probants acquis, si une incertitude importante existe relative à des événements ou des conditions qui pourraient jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons qu'une incertitude importante existe, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du commissaire aux comptes, sur les informations y afférentes dans les états financiers ou, si de telles informations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants acquis jusqu'à la date du rapport du commissaire aux comptes. Cependant, des événements ou conditions futurs peuvent amener l'entité (ou, le cas échéant, le groupe) à cesser de poursuivre son exploitation.
- Évaluons l'ensemble de la présentation, de la structure et du contenu des états financiers, y compris les informations, et si les états financiers représentent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière qui permet d'obtenir une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes chargées de la gouvernance concernant, entre autres, l'étendue et le calendrier prévus de la vérification et les constatations importantes de la vérification, y compris toute lacune importante dans le contrôle interne que le commissaire aux comptes identifie au cours de la vérification.

Le présent rapport est exclusivement destiné aux actionnaires de la Société, en tant qu'entité, conformément à la Section 391 du Companies Act de 2014. Notre mission de vérification a été effectuée de façon à nous permettre de formuler aux actionnaires de la société les déclarations que nous sommes tenus de faire dans un rapport de commissaire aux comptes. Dans la mesure où la loi l'autorise, nous n'assumons aucune responsabilité vis-à-vis de quiconque autre que la Société et ses actionnaires, en tant qu'entité, pour notre travail d'audit, pour le présent rapport ou pour les opinions que nous avons exprimées.

Rapport sur d'autres exigences légales et réglementaires

Opinion sur d'autres questions exigée par le Companies Act de 2014

Uniquement d'après le travail mené au cours de la vérification, nous signalons que :

- Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous jugeons nécessaires pour les besoins de notre vérification.
- Selon nous, les livres de comptes de la Société ont été suffisants pour permettre aux états financiers d'être immédiatement et correctement audités.
- Les états financiers sont conformes aux livres de comptes.
- Selon nous, les informations données dans le rapport des administrateurs sont conformes aux états financiers et le rapport des administrateurs a été préparé conformément au Companies Act de 2014.

Questions sur lesquelles nous sommes tenus d'émettre un avis à titre exceptionnel

D'après les connaissances et la compréhension de la Société et de son environnement, acquises au cours de la vérification, nous n'avons identifié aucune inexactitude importante dans le rapport des administrateurs.

Nous n'avons rien à déclarer eu égard aux dispositions du Companies Act de 2014 qui exigent de nous que nous vous rendions compte si, selon nous, les renseignements relatifs à la rémunération et aux opérations des Administrateurs spécifiés par la loi ne sont pas présentés.

Brian Forrester
Pour et au nom de Deloitte
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublin 2

28 mars 2018

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE (consolidé)
Au 31 décembre 2017

		TOTAL EUR	TOTAL EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif			
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	11 387 900 690	7 800 302 732
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	2 070 993	839 247
Liquidités	8	553 945 397	265 146 343
Créances sur le courtier	8	453 853	4 931 000
Créances sur cessions de titres		10 195 292	29 431 655
Souscriptions à recevoir		115 405 769	66 293 843
Dividendes et intérêts à recevoir		3 220 831	2 251 454
Créances sur la Société de gestion		51 891	41 697
Autres actifs		6 571	133 522
Total de l'actif		12 073 251 287	8 169 371 493
Passif			
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	1 145 006	643 593
Découverts bancaires		33 574	-
Dettes auprès du courtier		296 227	1 976 826
Dettes liées aux achats de titres		17 771 236	8 055 402
Rachats à payer		88 978 525	61 269 967
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	22 905 438	17 217 559
Frais administratifs à payer	5	259 623	159 904
Honoraires du Dépositaire à payer	5	826 309	394 993
Autres dettes		979 031	1 315 358
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		133 194 969	91 033 602
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		11 940 056 318	8 078 337 891

Au nom du Conseil d'administration

Daniel Morrissey, Administrateur :

Bronwyn Wright, Administratrice :

28 mars 2018

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH WORLD USD	COMGEST GROWTH WORLD USD	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX ¹ EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Actif				
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	278 493 987	151 429 786	15 428 217
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	-	251 771
Liquidités	8	10 467 949	2 919 494	121 733
Créances sur le courtier	8	-	-	223 071
Souscriptions à recevoir		1 129 551	290 733	1 912 235
Dividendes et intérêts à recevoir		106 957	84 290	5 371
Créances sur la Société de gestion		-	-	1 603
Autres actifs		-	923	-
Total de l'actif		290 198 444	154 725 226	17 944 001
Passif				
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat		-	-	22 409
Dettes auprès du courtier		-	-	107 326
Dettes liées aux achats de titres		-	-	1 430 724
Rachats à payer		667 108	139 288	1 120
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	441 278	249 139	15 084
Frais administratifs à payer	5	7 420	3 794	784
Honoraires du Dépositaire à payer	5	9 677	3 124	1 064
Autres dettes		18 245	33 252	4 491
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		1 143 728	428 597	1 583 002
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		289 054 716	154 296 629	16 360 999

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017 et ne dispose donc d'aucun élément de comparaison.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH WORLD	COMGEST GROWTH WORLD	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX ⁴
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Valeur nette d'inventaire par Action				
EUR				
Nombre d'Actions de Catégorie EUR I de capitalisation ⁵ en circulation		8 142 075	5 634 778	1 341 698
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ⁵	14	23,47	19,54	11,20
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		200 431	185 859	125 907
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	14	22,74	19,15	10,65
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation ¹		1 965	515	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution ¹	14	23,23	19,52	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation ²		75 899	1 563	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ²	14	23,46	19,54	-
USD				
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		1 852 542	1 686 438	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	14	27,71	20,39	-
GBP				
Nombre d'actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation ³		20 531	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation ³	14	20,83	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 23 novembre 2016.

² La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 7 octobre 2016.

³ La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 29 mars 2017.

⁴ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017 et ne dispose donc d'aucun élément de comparaison.

⁵ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 31 juillet 2017.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD	COMGEST GROWTH AMERICA USD	COMGEST GROWTH AMERICA USD
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	12 704 797	6 066 225	127 216 219	101 501 876
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	-	1 370	-
Liquidités	8	476 124	205 646	2 572 120	863 904
Souscriptions à recevoir		-	-	584 640	429 817
Dividendes et intérêts à recevoir		3 098	3 773	73 575	72 437
Créances sur la Société de gestion		11 144	-	-	-
Autres actifs		-	2 873	-	1 482
Total de l'actif		13 195 163	6 278 517	130 447 924	102 869 516
Passif					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	-	-	103 940
Rachats à payer		-	-	1 743 109	316 346
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	17 522	14 995	274 858	212 763
Frais administratifs à payer	5	1 465	845	6 227	2 903
Honoraires du Dépositaire à payer	5	1 643	728	5 530	2 439
Autres dettes		25 720	20 646	10 101	11 326
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		46 350	37 214	2 039 825	649 717
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		13 148 813	6 241 303	128 408 099	102 219 799

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EAFE PLUS	COMGEST GROWTH EAFE PLUS	COMGEST GROWTH AMERICA	COMGEST GROWTH AMERICA
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		-	-	1 385 477	1 215 158
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	14	-	-	17,99	17,13
Nombre d'actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation ¹		-	-	3 748	376 366
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I H de capitalisation ¹	14	-	-	19,25	17,64
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		-	-	2 129 608	2 025 328
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	14	-	-	22,17	18,44
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		687 114	477 379	2 234 676	1 900 215
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	14	19,14	13,09	22,90	18,90

¹ La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America a été lancée le 24 novembre 2016, rachetée en totalité le 4 mai 2017 et relancée le 22 août 2017.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN ¹ JPY	COMGEST GROWTH JAPAN JPY	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	66 731 694 100	16 353 083 547	7 308 742 456	4 235 076 481
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	240 056 136	61 012 974	-	-
Liquidités	8	2 327 733 817	517 597 305	415 820 110	173 307 521
Créances sur cessions de titres		-	-	10 227 726	19 423 166
Souscriptions à recevoir		1 937 269 061	168 617 594	64 445 310	39 881 142
Dividendes et intérêts à recevoir		59 638 550	22 069 612	2 042 545	1 311 601
Créances sur la Société de gestion		3 877	-		
Autres actifs		-	459 477	7 869	23 486
Total de l'actif		71 296 395 541	17 122 840 509	7 801 286 016	4 469 023 397
Passif					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	125	-	-
Dettes liées aux achats de titres		51 700 209	-	7 108 235	7 808 314
Rachats à payer		207 072 835	32 886 471	63 723 797	11 371 808
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	129 765 192	30 884 864	14 336 416	9 361 179
Frais administratifs à payer	5	1 316 489	341 334	147 052	77 119
Honoraires du Dépositaire à payer	5	2 673 249	376 385	550 951	226 402
Autres dettes		4 706 342	1 788 033	557 719	644 161
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		397 234 316	66 277 212	86 424 170	29 488 983
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	14	70 899 161 225	17 056 563 297	7 714 861 846	4 439 534 414

¹Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN ⁴	COMGEST GROWTH JAPAN	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		-	-	10 579 016	13 098 795
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	14	-	-	35,27	29,38
Nombre d'Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation ⁵		9 888 703	1 337 092	36 571 737	19 491 652
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ⁵	14	9,27	7,60	37,20	30,73
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation		-	-	2 638 229	982 111
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	14	-	-	37,67	31,33
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation ¹⁰		15 325 923	66	2 313 408	1 522 161
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation ¹⁰	14	9,24	7,60	34,97	29,17
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de distribution en circulation ⁶		671 168	210 398	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de distribution ⁶	14	9,25	7,66	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation ¹³		167 058	-	5 827 673	412 575
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ¹³	14	9,27	-	35,78	29,56
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation en circulation ¹²		239 854	-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z H de capitalisation ¹²	14	9,45	-	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation ⁷		11 607 928	3 059 632	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I H de capitalisation ⁷	14	10,77	8,11	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR H de distribution en circulation ⁹		229 520	8 096	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR H de distribution ⁹	14	10,57	7,97	-	-
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		-	-	68 987 614	70 704 216
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	14	-	-	44,52	32,45
Nombre d'actions de Catégorie USD de distribution en circulation		-	-	2 122 486	1 710 543
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de distribution	14	-	-	42,09	30,78
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation ¹¹		115	-	34 464 593	25 021 927
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation ¹¹	14	11,51	-	45,84	33,25
Nombre d'actions de catégorie USD R en circulation ³		-	-	7 889	-
Valeur nette d'inventaire par action de catégorie USD ³	14	-	-	45,78	-
Nombre d'actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation ²		-	-	5 560 865	902 256
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation ²	14	-	-	46,28	33,25

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN ⁴	COMGEST GROWTH JAPAN	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
GBP					
Nombre d'actions de Catégorie GBP I de capitalisation en circulation		-	-	3 600 679	3 018 005
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP I de capitalisation	14	-	-	33,89	26,92
Nombre d'actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation ¹		-	-	59 756	776
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation ¹	14	-	-	33,87	26,91
Nombre d'actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation en circulation ⁸		74	74	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z H de capitalisation ⁸	14	9,36	7,00	-	-
JPY					
Nombre d'actions de Catégorie JPY de capitalisation en circulation		10 327 324	9 337 323	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY de capitalisation	14	1 229	924	-	-
Nombre d'actions de Catégorie JPY I de capitalisation en circulation		6 271 865	4 086 973	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY I de capitalisation	14	1 285	960	-	-

¹ La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 7 octobre 2016, rachetée en totalité le 17 janvier 2017 et relancée le 21 mars 2017.

² La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 30 décembre 2016.

³ La Catégorie d'actions USD R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 7 novembre 2017.

⁴ Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

⁵ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 13 janvier 2016.

⁶ La Catégorie d'actions EUR R de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 11 février 2016.

⁷ La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 24 août 2016.

⁸ La Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.

⁹ La Catégorie d'actions EUR H de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.

¹⁰ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.

¹¹ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 6 mars 2017.

¹² La Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 3 octobre 2017.

¹³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 21 décembre 2017.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	127 869 731	106 829 735	405 993 499	314 245 670
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	237 701	-	-
Liquidités	8	5 847 297	2 731 651	19 142 484	4 870 728
Créances sur le courtier	8	230 782	4 931 000	-	-
Créances sur cessions de titres		189 459	1 050 048	-	87 402
Souscriptions à recevoir		23 611	22 592	445 387	1 015 830
Dividendes et intérêts à recevoir		33 637	37 872	244 976	34 937
Autres actifs		-	2 315	-	8 404
Total de l'actif		134 194 517	115 842 914	425 826 346	320 262 971
Passif					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	373 590	-	-
Découverts bancaires	8	33 574	-	-	-
Dettes auprès du courtier	8	188 901	1 976 826	-	-
Dettes liées aux achats de titres		108 403	470 995	1 544 775	9 364
Rachats à payer		124	61 380	699 430	507 319
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	245 151	243 745	794 570	640 757
Frais administratifs à payer	5	3 544	2 877	11 089	7 527
Honoraires du Dépositaire à payer	5	8 721	5 766	55 575	27 784
Autres dettes		9 490	38 564	47 907	59 329
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		597 908	3 173 743	3 153 346	1 252 080
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	14	133 596 609	112 669 171	422 673 000	319 010 891

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		-	-	4 599 741	6 665 790
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	14	-	-	16,80	14,42
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		-	-	622 748	1 889 329
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	14	-	-	15,25	13,20
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		8 784 267	9 052 714	12 199 888	10 538 340
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	14	14,50	12,08	16,64	14,21
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation		-	-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	14	-	-	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		471 663	292 814	163 490	64 104
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	14	13,27	11,18	16,06	13,89
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		-	-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	14	-	-	-	-
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		-	-	4 405 319	3 197 551
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	14	-	-	20,81	15,61
Nombre d'actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation ¹		-	-	3 086 156	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation ¹	14	-	-	21,00	-

¹ La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies a été lancée le 31 mars 2017.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE EUR	COMGEST GROWTH EUROPE EUR	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	2 262 381 935	2 016 862 804	22 996 107	14 168 495
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat		1 167	-	-	-
Liquidités	8	59 348 610	45 995 264	1 092 770	615 379
Souscriptions à recevoir		38 076 595	20 599 418	13 684	76 634
Dividendes et intérêts à recevoir		366 983	360 732	6 893	2 819
Créances sur la Société de gestion		-	-	26 977	21 275
Autres actifs		-	47 348	-	13 542
Total de l'actif		2 360 175 290	2 083 865 566	24 136 431	14 898 144
Passif					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat		1 840	-	-	-
Dettes liées aux achats de titres		6 864 248	-	-	-
Rachats à payer		24 115 556	29 518 570	24 039	12 874
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	4 656 023	4 231 078	73 576	46 471
Frais administratifs à payer	5	49 686	36 543	1 460	931
Honoraires du Dépositaire à payer	5	125 645	69 438	1 673	778
Autres dettes		187 946	199 668	3 981	3 743
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		36 000 944	34 055 297	104 729	64 797
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	14	2 324 174 346	2 049 810 269	24 031 702	14 833 347

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE	COMGEST GROWTH EUROPE	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		35 456 405	40 336 492	405 271	274 071
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	14	23,05	20,43	20,28	18,89
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		15 317 464	16 417 667	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	14	22,93	20,33	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		44 284 548	39 097 498	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	14	23,72	20,92	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation		1 771 778	1 884 756	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	14	23,24	20,59	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		1 573 101	1 385 639	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	14	22,42	19,96	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		966 086	142 430	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	14	23,21	20,47	-	-
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		-	-	1 040 750	682 644
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	14	-	-	18,25	14,92
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		256 721	239 192	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	14	28,54	22,10	-	-

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat		369 039 247	133 296 046	163 312 858	116 594 560
Liquidités	8	22 886 907	10 294 018	15 642 715	4 646 654
Souscriptions à recevoir		2 497 555	392 789	199 284	233 008
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	37 799	25 744
Autres actifs		-	1 814	-	2 067
Total de l'actif		394 423 709	143 984 667	179 192 656	121 502 033
Passif					
Dettes liées aux achats de titres		-	-	187 187	-
Rachats à payer		1 447 123	1 082 657	483 396	714 160
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	747 400	276 959	329 796	227 273
Frais administratifs à payer	5	8 697	3 468	4 325	2 662
Honoraires du Dépositaire à payer	5	19 755	4 628	9 100	3 964
Autres dettes		24 190	16 604	14 733	15 902
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		2 247 165	1 384 316	1 028 537	963 961
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	14	392 176 544	142 600 351	178 164 119	120 538 072

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ²	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ²
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		3 528 133	1 798 864	2 157 319	1 690 006
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	14	33,07	26,90	28,42	22,46
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		245 753	40 727	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	14	33,48	27,23	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		7 034 088	3 207 989	3 978 272	3 574 729
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	14	33,64	27,22	29,37	23,10
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		915 420	221 287	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	14	31,97	26,13	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation ³		40 842	-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ³	14	33,64	-	-	-

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 21 juillet 2017.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	103 199 617	87 975 841	6 952 149	4 783 739
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6,7	45 441	113 191	3 053	-
Liquidités	8	3 385 027	5 253 595	492 254	406 899
Souscriptions à recevoir		-	-	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		-	16 375	23	21
Créances sur la Société de gestion		-	-	8 115	17 432
Autres actifs		-	4	-	1 065
Total de l'actif		106 630 085	93 359 006	7 455 594	5 209 156
Passif					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	1 210 583	75 660	76 544	86 110
Rachats à payer		-	-	-	-
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	173 498	149 284	9 163	6 010
Frais administratifs à payer	5	3 262	2 241	1 054	669
Honoraires du Dépositaire à payer	5	5 564	2 777	1 149	540
Autres dettes		10 184	18 411	21 571	13 788
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		1 403 091	248 373	109 481	107 117
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	14	105 226 994	93 110 633	7 346 113	5 102 039

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
GBP					
Nombre d'actions de Catégorie GBP I H de capitalisation en circulation		-	-	461 010	431 974
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP I H de capitalisation	14	-	-	13,48	11,61
Nombre d'Actions de Catégorie GBP I de capitalisation ¹		-	-	70 082	3 385
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP I de capitalisation ¹	14	-	-	15,41	13,08
Nombre d'actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation ²		-	-	3 385	3 385
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation ²	14	-	-	15,36	13,06
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie CHF I de capitalisation en circulation		7 479 544	7 697 544	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie CHF I de capitalisation	14	13,55	11,68	-	-
Nombre d'actions de Catégorie CHF Z de capitalisation en circulation		294 217	278 073	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie CHF Z de capitalisation	14	13,21	11,39	-	-

¹ La Catégorie d'actions GBP I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 15 janvier 2016.

² La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 15 janvier 2016.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA USD	COMGEST GROWTH ASIA USD	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN ¹ USD
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	154 877 760	104 831 572	56 685 043	24 126 858
Liquidités	8	6 916 034	1 910 107	2 387 118	1 332 060
Créances sur cessions de titres		287 751	71 518	67 279	42 428
Souscriptions à recevoir		64 244	65 051	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	2 280	374
Autres actifs		1	9 347	-	507
Total de l'actif		162 145 790	106 887 595	59 141 720	25 502 227
Passif					
Dettes liées aux achats de titres		-	-	52 313	3 939
Rachats à payer		3 785 790	38 555	-	-
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	326 216	228 325	79 959	40 765
Frais administratifs à payer	5	4 069	2 518	884	413
Honoraires du Dépositaire à payer	5	10 671	5 964	3 525	1 561
Autres dettes		9 040	124 302	6 383	11 540
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		4 135 786	399 664	143 064	58 218
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	14	158 010 004	106 487 931	58 998 656	25 444 009

¹Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA	COMGEST GROWTH ASIA	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN ¹
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'Actions de Catégorie EUR I de capitalisation ² en circulation		747 305	643 417	3 178 984	1 976 702
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ²	14	51,35	41,08	14,90	11,63
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		1 836 968	1 827 348	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	14	60,93	43,02	-	-
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation ³		-	-	118 100	97 000
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation ³	14	-	-	17,88	12,26

¹ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancée le 1^{er} février 2016.

³ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancée le 15 décembre 2016.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	600 299 354	297 488 337	278 244 711	179 319 493
Liquidités	8	25 675 055	5 793 036	11 012 971	2 704 107
Créances sur cessions de titres		1 719 999	8 445 119	-	1 832 282
Souscriptions à recevoir		2 488 468	55 470	464 921	769 041
Dividendes et intérêts à recevoir		45 849	1 268	-	-
Autres actifs		-	2 302	-	7 390
Total de l'actif		630 228 725	311 785 532	289 722 603	184 632 313
Passif					
Dettes liées aux achats de titres		552 167	177 524	-	-
Rachats à payer		2 274 568	10 806 407	271 677	7 237 025
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	1 086 751	665 867	536 350	350 151
Frais administratifs à payer	5	13 243	7 082	6 874	4 147
Honoraires du Dépositaire à payer	5	47 662	21 445	18 336	10 199
Autres dettes		43 898	64 759	25 584	18 692
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		4 018 289	11 743 084	858 821	7 620 214
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	14	626 210 436	300 042 448	288 863 782	177 012 099

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	COMGEST GROWTH CHINA ¹	COMGEST GROWTH CHINA ¹
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation ⁵		474 126	110 507	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution ⁵	14	9,49	7,49	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		-	-	1 145 630	922 188
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	14	-	-	73,01	56,55
Nombre d'actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation		-	-	2 327 921	2 022 575
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation	14	-	-	75,08	57,86
Nombre d'Actions de Catégorie EUR I de capitalisation ² en circulation		2 285 359	186 135	101 913	8 868
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ²	14	21,81	16,98	74,83	57,81
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation ³		309 891	-	599,00	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ³	14	21,80	-	74,83	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation ⁷		16 671	-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation ⁷	14	21,62	-	-	-
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		5 298 352	4 418 793	289,105	131 704
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	14	26,02	17,87	86,27	58,68
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation ⁴		15 491 386	11 954 683	26 820	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation ⁴	14	26,20	17,90	89,86	-
Nombre d'actions de Catégorie USD de distribution en circulation		717 315	339 424	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de distribution	14	11,60	8,01	-	-
GBP					
Nombre d'actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation ⁶		15 670	5 712	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation ⁶	14	19,36	14,49	-	-

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 30 août 2016.

³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 13 novembre 2017. La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 2 mars 2017.

⁴ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 11 septembre 2017.

⁵ La Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 3 mars 2016.

⁶ La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 17 octobre 2016.

⁷ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 9 février 2017.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH INDIA USD	COMGEST GROWTH INDIA USD	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	7	262 803 124	162 567 762	38 251 791	47 678 753
Liquidités	8	13 019 038	5 162 225	681 641	2 149 775
Souscriptions à recevoir		46 581	3 370 551	4 063	3 760
Dividendes et intérêts à recevoir		1 887	1 814	135 198	134 015
Créances sur la Société de gestion		-	-	4 860	-
Autres actifs		9	5 776	10	1 384
Total de l'actif		275 870 639	171 108 128	39 077 563	49 967 687
Passif					
Dettes liées aux achats de titres		997 527	-	-	-
Rachats à payer		335 142	385 516	4 256	7 629
Honoraires de la Société de gestion à payer	5	607 999	479 559	89 963	135 280
Frais administratifs à payer	5	7 172	4 054	3 284	2 497
Honoraires du Dépositaire à payer	5	34 924	13 799	7 178	4 990
Autres dettes		35 264	43 773	4 664	10 743
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		2 018 028	926 701	109 345	161 139
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	14	273 852 611	170 181 427	38 968 218	49 806 548

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE
Au 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH INDIA	COMGEST GROWTH INDIA	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		-	-	871 810	2 568 109
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	14	-	-	10,96	10,23
Nombre d'Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation ²		650 201	749 263	161 507	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ²	14	44,19	37,57	11,00	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		326 378	218 886	53 650	81 256
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	14	41,82	36,00	10,52	9,89
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		3 359 168	3 400 112	389 999	1 980 367
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	14	51,81	38,87	9,21	7,54
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		-	-	3 055 527	1 171 880
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	14	-	-	9,46	7,72
Nombre d'actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation ¹		916 800	-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation ¹	14	53,37	-	-	-

¹ La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India a été lancée le 21 juillet 2017.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 8 février 2017.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (consolidé)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

		TOTAL EUR	TOTAL EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Produits			
Dividendes		190 279 726	152 260 761
Retenue à la source sur dividendes		(23 033 162)	(17 535 276)
Intérêts bancaires		1 929 798	347 566
Remboursement des frais de la Société de gestion		122 753	169 492
Autres produits		2 126 015	2 397 457
Total des produits		171 425 130	137 640 000
Charges			
Commissions de gestion		127 684 642	96 433 378
Frais de transaction	2	9 977 620	6 944 404
Honoraires du Dépositaire	5	4 431 726	3 304 780
Honoraires de l'Agent administratif	5	1 165 952	997 360
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		981 582	752 838
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	136 704	153 730
Jetons de présence des Administrateurs	5	151 144	134 795
Honoraires de secrétariat et juridiques		249 416	257 813
Frais de cotation et réglementaires		304 796	361 448
Honoraires des représentants étrangers		360 816	252 188
Frais de publication		157 796	200 878
Frais bancaires		697 221	440 924
Frais de constitution		20 895	46 994
Autres charges		879 840	1 178 647
Total des charges		147 200 150	111 460 177

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (consolidé)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		TOTAL EUR	TOTAL EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Profit net sur investissements		24 224 980	26 179 823
Plus-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		341 134 053	55 373 143
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		(3 207 155)	2 215 670
Moins-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés (futures)		(2 306 283)	(8 728 773)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(6 800 952)	(5 904 991)
Taxe sur les plus-values sur les pertes réalisées nettes	3	(3 287 033)	(652 755)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		2 193 463 960	97 632 282
Variation nette des plus-values latentes sur les contrats de change à terme		682 799	891 426
Variation nette des plus-values latentes sur contrats à terme standardisés (futures)		120 525	62 542
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		2 544 024 894	167 068 367
Distributions	12	(2 440 134)	(1 837 337)
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		2 541 584 760	165 231 030

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH WORLD USD	COMGEST GROWTH WORLD USD	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX ¹ EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Produits				
Dividendes		3 222 317	2 635 821	28 323
Retenue à la source sur dividendes		(602 353)	(455 899)	(5 565)
Intérêts bancaires		73 505	15 202	15
Remboursement des frais de la Société de gestion		-	-	2 305
Autres produits		17 145	7 875	9
Total des produits		2 710 614	2 202 999	25 087
Charges				
Commissions de gestion	5	2 256 611	1 378 340	28 311
Frais de transaction	2	284 984	202 028	20 739
Honoraires du Dépositaire	5	61 934	45 494	5 986
Honoraires de l'Agent administratif	5	41 946	26 114	1 566
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		8 769	5 888	305
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	3 066	2 770	36
Jetons de présence des Administrateurs	5	3 390	2 468	40
Honoraires de secrétariat et juridiques		5 594	4 661	65
Frais de cotation et réglementaires		9 183	8 359	692
Honoraires des représentants étrangers		11 324	4 667	48
Frais de publication		2 650	3 641	290
Frais bancaires		83	167	507
Autres charges		8 776	20 897	946
Total des charges		2 698 310	1 705 494	59 531

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017 et ne dispose donc d'aucun élément de comparaison.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH WORLD USD	COMGEST GROWTH WORLD USD	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX¹ EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Profit/(Perte) net(te) sur investissements		12 304	497 505	(34 444)
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		6 673 287	(2 059 062)	8 191
Moins-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		-	-	(31 557)
Moins-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés (futures)		-	-	(74 894)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(333 682)	(548 364)	(15 303)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		65 070 717	8 362 764	675 555
Variation nette des plus-values latentes sur les contrats de change à terme		-	-	244 726
Variation nette des moins-values latentes sur contrats à terme		-	-	(15 364)
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		71 422 626	6 252 843	756 910
Distributions	12	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		71 422 626	6 252 843	756 910

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017 et ne dispose donc d'aucun élément de comparaison.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD	COMGEST GROWTH AMERICA USD	COMGEST GROWTH AMERICA USD
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		134 761	111 436	1 812 779	1 343 603
Retenue à la source sur dividendes		(19 468)	(14 035)	(493 739)	(364 824)
Intérêts bancaires		3 256	1 024	37 390	6 311
Remboursement des frais de la Société de gestion		29 776	14 614	-	-
Autres produits		2 440	872	3 410	6 473
Total des produits		150 765	113 911	1 359 840	991 563
Charges					
Commissions de gestion	5	82 187	49 522	1 569 618	1 175 653
Frais de transaction	2	11 436	9 212	122 614	129 466
Honoraires du Dépositaire	5	17 666	16 057	25 870	25 960
Honoraires de l'Agent administratif	5	7 469	7 492	27 080	20 660
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		846	90	21 225	16 579
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	127	118	1 597	1 812
Jetons de présence des Administrateurs	5	140	105	1 765	1 608
Honoraires de secrétariat et juridiques		232	199	2 913	3 048
Frais de cotation et réglementaires		177	353	11 726	4 481
Honoraires des représentants étrangers		868	200	8 540	3 033
Frais de publication		74	155	2 402	2 380
Frais bancaires		5	6	6	8
Frais de constitution		5 871	3 873	-	-
Autres charges		21 038	731	7 606	7 008
Total des charges		148 136	88 113	1 802 962	1 391 696

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD	COMGEST GROWTH AMERICA USD	COMGEST GROWTH AMERICA USD
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Profit/(Perte) net(te) sur investissements		2 629	25 798	(443 122)	(400 133)
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		267 928	(147 035)	7 260 439	2 281 968
Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		-	-	91 037	582 472
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		(2 638)	(6 719)	(8 694)	36 227
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		3 407 205	189 046	15 107 618	1 835 673
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur les contrats de change à terme		-	-	105 310	(103 940)
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		3 675 124	61 090	22 112 588	4 232 267
Distributions	12	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		3 675 124	61 090	22 112 588	4 232 267

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN ¹ JPY 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		408 207 700	156 580 886	127 991 012	87 244 635
Retenue à la source sur dividendes		(61 231 154)	(23 487 132)	(12 914 831)	(8 159 336)
Intérêts bancaires		-	-	1 858 102	318 905
Remboursement des frais de la Société de gestion		3 877	-	-	-
Autres produits		151 684	27 719	8 379	6 482
Total des produits		347 132 107	133 121 473	116 942 662	79 410 686
Charges					
Commissions de gestion	5	493 231 152	156 836 329	75 643 323	52 227 811
Frais de transaction	2	53 483 134	25 141 710	5 065 899	3 347 318
Honoraires du Dépositaire	5	9 380 580	4 995 820	2 927 426	1 978 954
Honoraires de l'Agent administratif	5	6 805 766	2 892 158	563 745	446 172
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		5 871 927	2 629 875	302 740	207 428
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	497 126	260 295	80 655	82 325
Jetons de présence des Administrateurs	5	551 825	229 427	89 148	72 419
Honoraires de secrétariat et juridiques		909 088	435 185	147 146	138 215
Frais de cotation et réglementaires		4 048 212	798 849	61 869	183 300
Honoraires des représentants étrangers		1 462 773	439 202	233 716	135 749
Frais de publication		762 015	342 474	55 830	107 649
Frais bancaires		7 612 744	2 369 023	7 807	797
Autres charges		2 314 742	886 601	276 225	554 063
Total des charges		586 931 084	198 256 948	85 455 529	59 482 200

¹ Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN ¹ JPY	COMGEST GROWTH JAPAN JPY	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
(Pertes)/Gains net(te) sur investissements		(239 798 977)	(65 135 475)	31 487 133	19 928 486
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		595 763 415	(175 600 163)	115 220 738	(31 995 436)
Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		592 306 612	29 662 225	-	-
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		8 472 665	18 042 939	(8 352 191)	(2 052 645)
Taxe sur les plus-values sur les pertes réalisées nettes		-	-	(2 687 342)	-
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		12 832 574 571	921 330 787	1 735 274 748	195 009 178
Variation nette des plus-values latentes sur les contrats de change à terme		179 043 287	61 012 849	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		13 968 361 573	789 313 162	1 870 943 086	180 889 583
Distributions	12	-	-	(1 977 535)	(1 552 885)
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		13 968 361 573	789 313 162	1 868 965 551	179 336 698

¹ Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		2 699 283	2 931 452	6 684 220	8 505 106
Retenue à la source sur dividendes		(276 946)	(277 546)	(444 944)	(664 065)
Intérêts bancaires		61	306	873	758
Remboursement des frais de la Société de gestion		180	-	-	-
Autres produits		28 086	74 163	17 058	86 377
Total des produits		2 450 664	2 728 375	6 257 207	7 928 176
Charges					
Commissions de gestion	5	1 404 384	1 609 961	4 842 500	3 529 912
Frais de transaction	2	112 207	231 531	759 877	498 388
Honoraires du Dépositaire	5	88 990	113 641	281 756	235 703
Honoraires de l'Agent administratif	5	17 278	20 713	53 638	47 994
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		11 529	19 756	46 836	42 744
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	1 650	2 775	5 150	5 959
Jetons de présence des Administrateurs	5	1 824	2 398	5 694	5 286
Honoraires de secrétariat et juridiques		3 011	4 634	9 396	10 035
Frais de cotation et réglementaires		7 063	5 983	10 023	15 094
Honoraires des représentants étrangers		8 422	4 439	20 396	9 961
Frais de publication		719	3 608	13 091	7 832
Frais bancaires		32 750	83 689	60 704	41 962
Frais de constitution		-	8 995	-	-
Autres charges		77 950	224 113	29 463	42 940
Total des charges		1 767 777	2 336 236	6 138 524	4 493 810

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2016
Profit net sur investissements	682 887	392 139	118 683	3 434 366
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur ventes d'investissements	5 997 146	2 907 413	36 323 530	(1 281 808)
Moins-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés (futures)	(2 231 389)	(8 728 773)	-	-
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises	(94 521)	(206 190)	953 593	(244 622)
Taxe sur les plus-values sur les pertes réalisées nettes	(92 041)	(94 448)	(429 364)	(381 970)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements	17 784 521	6 024 283	21 580 733	19 243 479
Variation nette des plus-values latentes sur contrats à terme standardisés (futures)	135 889	62 542	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	22 182 492	356 966	58 547 175	20 769 445
Distributions	-	-	(207 348)	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions	22 182 492	356 966	58 339 827	20 769 445

12

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		36 677 164	37 792 699	324 345	244 741
Retenue à la source sur dividendes		(7 144 792)	(6 569 349)	(65 769)	(45 761)
Intérêts bancaires		495	1 380	-	-
Remboursement des frais de la Société de gestion				63 076	21 275
Autres produits		1 743 942	2 044 355	9 770	9 079
Total des produits		31 276 809	33 269 085	331 422	229 334
Charges					
Commissions de gestion	5	28 239 768	26 412 048	372 281	202 837
Frais de transaction	2	1 733 756	1 436 631	21 914	13 099
Honoraires du Dépositaire	5	553 257	464 579	28 452	25 786
Honoraires de l'Agent administratif	5	213 391	236 882	8 455	8 239
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		238 313	221 522	14 213	14 458
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	30 133	42 665	250	261
Jetons de présence des Administrateurs	5	33 304	37 013	302	231
Honoraires de secrétariat et juridiques		54 975	71 304	456	439
Frais de cotation et réglementaires		80 795	96 852	693	473
Honoraires des représentants étrangers		10 369	68 735	3 128	435
Frais de publication		52 821	55 506	11 575	343
Frais bancaires		339 014	197 925	532	412
Frais de constitution		-	6 242	6 493	5 883
Autres charges		299 851	200 935	38 659	33 412
Total des charges		31 879 747	29 548 839	507 403	306 308

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE	COMGEST GROWTH EUROPE	COMGEST GROWTH EUROPE S	COMGEST GROWTH EUROPE S
		EUR	EUR	EUR	EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
(Pertes)/Gains net(te) sur investissements		(602 938)	3 720 246	(175 981)	(76 974)
Plus-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		100 116 416	83 219 327	371 667	335 966
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		(412 635)	(1 766 924)	(13 024)	1 630
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		165 974 561	(142 664 029)	931 183	(416 435)
Variation nette des moins-values latentes sur contrats de change à terme		(674)	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		265 074 730	(57 491 380)	1 113 845	(155 813)
Distributions	12	(457 194)	(427 127)	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		264 617 536	(57 918 507)	1 113 845	(155 813)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		1 683 989	1 270 124	1 543 641	1 492 941
Retenue à la source sur dividendes		(262 036)	(139 751)	(232 012)	(179 179)
Intérêts bancaires		-	119	-	182
Autres produits		99 170	80 264	38 336	58 698
Total des produits		1 521 123	1 210 756	1 349 965	1 372 642
Charges					
Commissions de gestion	5	3 155 944	1 850 089	1 738 361	1 557 694
Frais de transaction	2	468 313	155 734	133 235	62 017
Honoraires du Dépositaire	5	80 089	38 205	41 532	35 570
Honoraires de l'Agent administratif	5	37 222	28 382	21 360	19 184
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		81 507	47 169	37 253	39 454
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	3 366	2 770	1 983	2 448
Jetons de présence des Administrateurs	5	3 722	2 403	2 192	2 137
Honoraires de secrétariat et juridiques		6 141	4 632	3 617	4 100
Frais de cotation et réglementaires		9 745	6 254	10 839	7 423
Honoraires des représentants étrangers		12 403	4 462	9 362	3 983
Frais de publication		2 332	3 603	1 179	3 194
Frais bancaires		51 996	19 528	42 529	19 409
Autres charges		15 937	13 347	11 200	11 829
Total des charges		3 928 717	2 176 578	2 054 642	1 768 442

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR 31 décembre 2016
Pertes nettes sur investissements	(2 407 594)	(965 822)	(704 677)	(395 800)
Plus-values nettes réalisées sur ventes d'investissements	3 685 925	9 420 879	6 809 912	1 219 574
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises	(114 408)	(134 410)	(20 151)	52 314
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements	42 247 867	(8 517 583)	28 342 882	(5 713 432)
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	43 411 790	(196 936)	34 427 966	(4 837 344)
Distributions	12 -	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions	43 411 790	(196 936)	34 427 966	(4 837 344)

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		1 530 116	1 484 734	78 758	70 288
Retenue à la source sur dividendes		(216 190)	(186 074)	(16 522)	(14 010)
Intérêts bancaires		1	55	327	406
Remboursement des frais de la Société de gestion		-	-	22 746	24 488
Autres produits		36 312	23 341	456	312
Total des produits		1 350 239	1 322 056	85 765	81 484
Charges					
Commissions de gestion		1 030 823	914 462	47 983	34 959
Frais de transaction	2	88 985	66 677	5 335	5 404
Honoraires du Dépositaire	5	37 638	29 707	12 090	13 661
Honoraires de l'Agent administratif	5	16 194	16 880	9 189	8 745
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		464	451	1 032	557
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	1 379	1 877	75	86
Jetons de présence des Administrateurs	5	1 524	1 639	82	73
Honoraires de secrétariat et juridiques		2 515	3 145	136	143
Frais de cotation et réglementaires		-	3 492	1 632	481
Honoraires des représentants étrangers		1 087	3 057	-	133
Frais de publication		696	2 451	1 132	111
Frais bancaires		48 720	25 880	-	44
Frais de constitution		-	-	8 070	8 321
Autres charges		5 137	7 495	3 128	570
Total des charges		1 235 162	1 077 213	89 884	73 288

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Profit/(Perte) net(te) sur investissements		115 077	244 843	(4 119)	8 196
Plus-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		3 389 901	551 809	271 816	208 036
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		(8 684 196)	2 282 667	(103 138)	(534 234)
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		1 447 613	(984 306)	(51)	(1 780)
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		19 807 728	(6 132 088)	545 364	308 806
Variation nette des (moins)/plus-values latentes sur les contrats de change à terme		(1 202 673)	524 756	12 620	(3 176)
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		14 873 450	(3 512 319)	722 492	(14 152)
Distributions	12	-	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		14 873 450	(3 512 319)	722 492	(14 152)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA USD	COMGEST GROWTH ASIA USD	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN ¹ USD
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		1 715 113	1 112 347	637 942	475 725
Retenue à la source sur dividendes		(218 584)	(139 892)	(54 156)	(38 342)
Intérêts bancaires		21 844	7 364	11 790	1 601
Remboursement des frais de la Société de gestion		-	116 315	-	-
Autres produits		112 926	749	1 299	45
Total des produits		1 631 299	1 096 883	596 875	439 029
Charges					
Commissions de gestion		1 625 596	1 201 145	359 341	192 111
Frais de transaction		103 142	105 129	78 457	53 925
Honoraires du Dépositaire		49 707	46 330	33 505	18 921
Honoraires de l'Agent administratif	5	18 594	16 598	5 991	4 271
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		8 212	8 406	1 101	1 401
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	1 684	1 799	469	407
Jetons de présence des Administrateurs	5	1 861	1 583	519	350
Honoraires de secrétariat et juridiques		3 073	3 022	856	674
Frais de cotation et réglementaires		24 621	4 395	3 730	759
Honoraires des représentants étrangers		12 235	2 967	2 751	648
Frais de publication		-	2 352	956	555
Frais bancaires		15	-	21	2 076
Frais de constitution		-	9 455	-	3 925
Autres charges		16 953	17 681	5 894	16 027
Total des charges		1 865 693	1 420 862	493 591	296 050

¹ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA USD	COMGEST GROWTH ASIA USD	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN ¹ USD
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
(Pertes)/Gains net(te) sur investissements		(234 394)	(323 979)	103 284	142 979
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		4 001 095	(3 493 804)	3 906 295	676 208
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		(73 483)	(42 262)	(154 752)	70 168
Taxe sur les plus-values sur les pertes réalisées nettes		-	-	(2 506)	(6 762)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		40 399 558	5 329 682	8 928 241	1 371 602
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		44 092 776	1 469 637	12 780 562	2 254 195
Distributions	12	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		44 092 776	1 469 637	12 780 562	2 254 195

¹ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		8 246 086	6 588 626	4 638 588	3 809 409
Retenue à la source sur dividendes		(699 620)	(535 484)	(533 205)	(405 475)
Intérêts bancaires		112 374	16 448	1 330	8
Autres produits		24 061	996	760	329
Total des produits		7 682 901	6 070 586	4 107 473	3 404 271
Charges					
Commissions de gestion	5	5 066 797	3 452 056	2 566 772	1 622 096
Frais de transaction	2	660 605	496 230	371 015	185 184
Honoraires du Dépositaire	5	225 119	167 075	100 412	82 551
Honoraires de l'Agent administratif	5	65 966	49 545	34 318	25 664
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		56 898	23 913	64 046	39 522
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	5 914	6 102	2 878	2 787
Jetons de présence des Administrateurs	5	6 538	5 452	3 181	2 482
Honoraires de secrétariat et juridiques		10 790	10 303	5 250	4 705
Frais de cotation et réglementaires		13 612	15 509	12 032	8 064
Honoraires des représentants étrangers		18 998	10 322	11 591	4 686
Frais de publication		8 136	8 046	2 278	3 670
Frais bancaires		233	33	52 986	23 118
Frais de constitution		-	140	-	-
Autres charges		54 094	31 876	21 359	11 187
Total des charges		6 193 700	4 276 602	3 248 118	2 015 716

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Profit net sur investissements		1 489 201	1 793 984	859 355	1 388 555
Plus-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		33 384 700	8 742 710	18 137 557	1 856 752
Moins-values nettes réalisées sur devises		(399 311)	(184 996)	(54 579)	(88 409)
Taxe sur les plus-values sur les plus/(moins)-values nettes réalisées		-	(114 285)	-	50
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		126 533 753	(2 709 907)	35 632 469	9 590 712
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		161 008 343	7 527 506	54 574 802	12 747 660
Distributions	12	(28 662)	(7 426)	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		160 979 681	7 520 080	54 574 802	12 747 660

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH INDIA USD	COMGEST GROWTH INDIA USD	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Produits					
Dividendes		3 429 466	2 607 739	1 040 729	1 167 095
Retenue à la source sur dividendes		(26 512)	(3 747)	(69 481)	(93 548)
Intérêts bancaires		58 601	14 049	10	6
Remboursement des frais de la Société de gestion				4 860	-
Autres produits		1 332	913	3 156	108
Total des produits		3 462 887	2 618 954	979 274	1 073 661
Charges					
Commissions de gestion	5	3 591 804	3 044 083	633 026	774 773
Frais de transaction	5	198 912	90 736	72 332	77 315
Honoraires du Dépositaire	5	134 033	94 512	53 755	60 172
Honoraires de l'Agent administratif	5	34 887	28 028	22 282	18 805
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		80 301	53 720	14 727	18 343
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	3 026	3 310	566	918
Jetons de présence des Administrateurs	5	3 344	2 900	625	816
Honoraires de secrétariat et juridiques		5 520	5 551	1 032	1 547
Frais de cotation et réglementaires		23 760	9 515	7 509	6 000
Honoraires des représentants étrangers		13 444	5 421	5 396	1 539
Frais de publication		2 967	4 322	956	1 207
Frais bancaires		6	23	5 037	8 555
Autres charges		8 130	39 474	5 128	4 338
Total des charges		4 100 134	3 381 595	822 371	974 328

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH INDIA USD	COMGEST GROWTH INDIA USD	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR
	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016
(Pertes)/Gains net(te) sur investissements		(637 247)	(762 641)	156 903	99 333
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur ventes d'investissements		10 381 293	8 490 435	2 429 078	(4 058 242)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(96 467)	(299 025)	(61 009)	(26 926)
Taxe sur les plus-values sur les plus/(moins)-values nettes réalisées		(1)	130	(384 967)	(67 102)
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		51 898 361	(2 630 203)	1 013 037	13 953 526
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		61 545 939	4 798 696	3 153 042	9 900 589
Distributions	12	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		61 545 939	4 798 696	3 153 042	9 900 589

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état du résultat global. Tous les produits proviennent des activités courantes.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES (Consolidée)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

	TOTAL EUR 31 décembre 2017	TOTAL EUR 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	8 078 337 891	7 068 731 017
Souscriptions	4 499 409 686	2 630 349 183
Rachats	(2 330 267 449)	(1 945 028 043)
Écarts de change	(849 008 570)	159 054 704
Profitattribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions	2 541 584 760	165 231 030
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	11 940 056 318	8 078 337 891

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX ⁴ EUR 31 décembre 2017
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	154 296 629	62 561 466	-
Souscriptions	100 163 470	111 394 647	15 710 796
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ⁵	79 607 572	106 626 679	14 364 296
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ⁶	3 948 711	3 256 248	1 346 500
Catégorie EUR de distribution ¹	60 552	10 532	-
Catégorie EUR Z de capitalisation ²	1 650 018	33 530	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	14 377 892	1 467 658	-
GBP Catégorie GBP Z de capitalisation ³	518 725	-	-
Rachats	(36 828 009)	(25 912 327)	(106 707)
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(22 765 667)	(15 255 441)	(106 707)
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(3 808 451)	(901 728)	-
Catégorie d'actions EUR Dis	(28 844)	-	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	(261)	-	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	(10 224 786)	(9 755 158)	-
Écarts de change	-	-	-
Profitattribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions	71 422 626	6 252 843	756 910
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	289 054 716	154 296 629	16 360 999

¹ La Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 23 novembre 2016.

² La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 7 octobre 2016.

³ La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 29 mars 2017.

⁴ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017 et ne dispose donc d'aucun élément de comparaison.

⁵ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 31 juillet 2017.

⁶ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 11 octobre 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	6 241 303	5 259 874	102 219 799	68 779 690
Souscriptions	3 329 214	3 075 801	36 345 680	66 903 840
EUR Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	-	-	6 679 605	22 134 400
Catégorie EUR I H de capitalisation ¹	-	-	609 294	7 002 982
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	15 490 801	21 202 467
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	3 329 214	3 075 801	13 565 980	16 563 991
Rachats	(96 828)	(2 155 462)	(32 269 968)	(37 695 998)
EUR Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	-	-	(3 278 459)	(8 707 797)
Catégorie EUR I H Acc	-	-	(8 407 988)	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	(13 717 187)	(20 107 544)
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	(96 828)	(2 155 462)	(6 866 334)	(8 880 657)
Écarts de change	-	-	-	-
Profitattribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions	3 675 124	61 090	22 112 588	4 232 267
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions en fin d'exercice	13 148 813	6 241 303	128 408 099	102 219 799

¹ La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America a été lancée le 24 novembre 2016, rachetée en totalité le 4 mai 2017 et relancée le 22 août 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN JPY ⁴ 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice		17 056 563 297	7 815 216 748	4 439 534 414	3 784 686 865
Souscriptions		52 208 703 818	14 225 586 611	2 662 647 396	1 159 506 160
EUR	Catégorie d'actions EUR Dis	-	-	108 311 604	162 472 802
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ⁵	11 080 358 455	4 167 859 018	984 457 952	282 267 863
	Catégorie d'actions EUR I de distribution	-	-	80 865 778	27 075 154
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ¹⁰	18 785 312 927	58 459	75 230 760	51 306 315
	Catégorie EUR R de distribution ⁶	569 309 374	231 194 691	-	-
	Catégorie EUR I H de capitalisation ⁷	11 404 563 950	2 813 251 408	-	-
	Catégorie EUR H de distribution ⁹	278 419 738	7 606 836	-	-
	Catégorie EUR Z H de capitalisation ¹²	297 935 571	-	-	-
	Catégorie EUR Z de capitalisation ¹³	209 850 846	-	245 752 626	14 345 996
	JPY Catégorie d'actions JPY Acc	5 266 792 427	5 002 665 742	-	-
	Catégorie d'actions JPY I Acc	4 244 068 755	2 002 882 431	-	-
	USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	215 626 664	197 451 045
	Catégorie d'actions USD Dis	-	-	27 766 547	16 556 200
USD	Catégorie d'actions USD I de capitalisation ¹¹	72 091 775	-	699 831 711	303 410 520
	Catégorie d'actions USD R de capitalisation ³	-	-	350 000	-
	Catégorie USD X Acc ¹	-	-	189 900 000	30 000 000
	GBP Catégorie d'actions GBP I de capitalisation	-	-	32 001 222	74 592 597
GBP	Catégorie GBP Z de capitalisation ²	-	-	2 552 532	27 668
	Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation ⁸	-	68 026	-	-
Rachats		(12 334 467 463)	(5 773 553 224)	(1 256 285 515)	(683 995 309)
EUR	Catégorie d'actions EUR Dis			(210 279 819)	(46 386 545)
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(2 164 883 259)	(3 034 132 813)	(311 153 891)	(197 337 760)
	Catégorie d'actions EUR I de distribution	-	-	(10 174 823)	(14 357 449)
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(3 751 558 195)	-	(47 754 838)	(19 557 166)
	Catégorie EUR R Dis	(68 203 814)	(46 845 312)	-	-
	Catégorie EUR I H Acc	(644 994 041)	(178 245)	-	-
	Catégorie EUR H Dis	(2 625 973)	-	-	-
	Catégorie EUR Z H de capitalisation	(9 831 931)	-	-	-
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	-	-	(47 728 621)	(5 671 752)

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN JPY ⁴ 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2016
JPY	Catégorie d'actions JPY Acc	(4 051 693 841)	(1 766 770 745)	-	-
	Catégorie d'actions JPY I Acc	(1 561 338 050)	(925 626 109)	-	-
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	(282 455 617)	(198 276 868)
	Catégorie d'actions USD Dis	-	-	(11 793 028)	(6 642 782)
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	(79 338 359)	-	(327 478 412)	(190 686 122)
	Catégorie USD X Acc	-	-	(260 207)	-
GBP	Catégorie d'actions GBP I de capitalisation	-	-	(7 151 873)	(5 078 865)
	Catégorie GBP Z Acc	-	-	(54 386)	-
Écarts de change		-	-	-	-
Profitattribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		13 968 361 573	789 313 162	1 868 965 551	179 336 698
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables					
Actions en fin d'exercice		70 899 161 225	17 056 563 297	7 714 861 846	4 439 534 414

¹ La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 30 décembre 2016.² La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 7 octobre 2016..³ La Catégorie d'actions USD R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 7 novembre 2017.⁴ Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.⁵ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 13 janvier 2016.⁶ La Catégorie d'actions EUR R de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 11 février 2016.⁷ La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 24 août 2016.⁸ La Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.⁹ La Catégorie d'actions EUR H de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.¹⁰ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.¹¹ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 6 mars 2017.¹² La Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 3 octobre 2017.¹³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 21 décembre 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice		112 669 171	143 701 787	319 010 891	259 557 838
Souscriptions		168 966 832	7 484 690	168 966 832	130 106 932
EUR	Catégorie d'actions EUR Acc	-	-	7 243 571	63 201 225
	Catégorie d'actions EUR Dis	-	-	1 381 341	8 037 091
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	3 679 929	25 817 545	81 277 794	41 113 817
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	3 804 761	1 610 396	1 965 081	718 083
USD	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	27 220 220	17 036 716
	Catégorie USD X Acc ¹	-	-	49 878 825	-
Rachats		(8 739 744)	(58 817 523)	(123 644 550)	(91 423 324)
EUR	Catégorie d'actions EUR Acc	-	-	(40 951 993)	(53 067 771)
	Catégorie d'actions EUR Dis	-	-	(19 922 309)	(547 720)
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(7 164 802)	(58 569 933)	(55 498 432)	(24 224 293)
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(1 574 942)	(247 590)	(403 416)	(469 314)
USD	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	(6 813 580)	(13 114 226)
	Catégorie USD X Acc	-	-	(54 820)	-
Écarts de change		-	-	-	-
Profit/(Perte)attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		22 182 492	356 966	58 339 827	20 769 445
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions en fin d'exercice		133 596 609	112 669 171	422 673 000	319 010 891

¹ La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies a été lancée le 31 mars 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice		2 049 810 269	2 124 592 731	14 833 347	9 919 876
Souscriptions		648 241 094	723 274 694	13 103 529	7 651 864
EUR	Catégorie d'actions EUR Acc	189 416 202	232 274 045	3 174 712	1 227 695
	Catégorie d'actions EUR Dis	89 148 603	90 160 280	-	-
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	304 072 649	360 708 828	-	-
	Catégorie d'actions EUR I de distribution	32 056 292	27 287 334	-	-
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	12 133 090	9 316 245	-	-
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	20 410 282	3 221 631	-	-
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	9 928 817	6 424 169
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	900 894	306 331	-	-
	Catégorie USD I H de capitalisation ¹	103 082	-	-	-
Rachats		(638 494 553)	(740 138 649)	(5 019 019)	(2 582 580)
EUR	Catégorie d'actions EUR Acc	(297 503 147)	(329 252 726)	(481 228)	(277 654)
	Catégorie d'actions EUR Dis	(115 281 781)	(113 752 150)	-	-
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(180 748 206)	(276 522 190)	-	-
	Catégorie d'actions EUR I de distribution	(35 064 863)	(11 442 877)	-	-
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(7 902 177)	(7 224 797)	-	-
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	(1 401 190)	(1 063 329)	-	-
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	(4 537 791)	(2 304 926)
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	(490 816)	(880 580)	-	-
	Catégorie USD I H Acc	(102 373)	-	-	-
Écarts de change		-	-	-	-
Profit/(Perte)attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		264 617 536	(57 918 507)	1 113 845	(155 813)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions en fin d'exercice		2 324 174 346	2 049 810 269	24 031 702	14 833 347

¹ La Catégorie d'actions USD I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe a été lancée le 16 octobre 2017 et rachetée en totalité le 28 novembre 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	142 600 351	153 969 597	120 538 072	120 684 881
Souscriptions	257 888 621	89 344 109	42 157 414	74 139 721
EUR Catégorie d'actions EUR Acc	85 415 843	15 877 747	26 412 123	11 652 078
Catégorie d'actions EUR Dis	8 032 122	636 513	-	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	137 877 571	69 915 787	15 745 291	62 487 643
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	25 217 345	2 914 062	-	-
Catégorie EUR Z de capitalisation ³	1 345 740	-	-	-
Rachats	(51 724 218)	(100 516 419)	(18 959 333)	(69 449 186)
EUR Catégorie d'actions EUR Acc	(30 587 587)	(86 507 032)	(14 017 416)	(61 239 135)
Catégorie d'actions EUR Dis	(1 520 553)	(1 983)	-	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(16 111 521)	(11 163 432)	(4 941 917)	(8 210 051)
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(3 504 557)	(2 843 972)	-	-
Écarts de change	-	-	-	-
Profit/(Perte)attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions	43 411 790	(196 936)	34 427 966	(4 837 344)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions en fin d'exercice	392 176 544	142 600 351	178 164 119	120 538 072

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 21 juillet 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	93 110 633	94 948 546	5 102 039	4 696 548
Souscriptions	388 434	2 787 545	2 494 236	2 494 963
GBP Catégorie d'actions GBP I H de capitalisation	-	-	1 465 099	2 420 963
Catégorie d'actions GBP I de capitalisation ¹	-	-	1 029 137	37 000
Catégorie GBP Z de capitalisation ²	-	-	-	37 000
CHF Catégorie CHF I de capitalisation	71 672	2 000 000	-	-
Catégorie CHF Z de capitalisation	316 762	787 545	-	-
Rachats	(3 145 523)	(1 113 139)	(972 654)	(2 075 320)
GBP Catégorie d'actions GBP I H de capitalisation	-	-	(972 654)	(2 075 320)
CHF Catégorie CHF I de capitalisation	(3 022 084)	(135 089)	-	-
Catégorie CHF Z de capitalisation	(123 439)	(978 050)	-	-
Écarts de change	-	-	-	-
Profit/(Perte)attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions	14 873 450	(3 512 319)	722 492	(14 152)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions en fin d'exercice	105 226 994	93 110 633	7 346 113	5 102 039

¹ La Catégorie d'actions GBP I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 15 janvier 2016.

² La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 15 janvier 2016.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN ¹ USD 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	106 487 931	82 539 123	25 444 009	-
Souscriptions	24 732 086	30 619 509	26 485 789	23 842 791
EUR Catégorie d'actions EUR Dis	-	-	-	-
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ²	5 761 647	25 436 388	25 219 513	22 639 021
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	18 970 439	5 183 121	-	-
USD Catégorie d'actions USD I de capitalisation ³	-	-	1 266 276	1 203 770
Rachats	(17 302 789)	(8 140 338)	(5 711 704)	(652 977)
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(501 528)	(1 133 751)	(4 712 732)	(652 977)
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	(16 801 261)	(7 006 587)	-	-
USD Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	(998 972)	-
Écarts de change	-	-	-	-
Profitattribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions	44 092 776	1 469 637	12 780 562	2 254 195
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions en fin d'exercice	158 010 004	106 487 931	58 998 656	25 444 009

¹ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancée le 1^{er} février 2016.

³ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancée le 15 décembre 2016.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice		300 042 448	261 223 781	177 012 099	133 064 500
Souscriptions		262 925 539	144 013 342	111 845 251	72 429 987
EUR	Catégorie EUR de distribution ²	5 000 082	846 031	-	-
	Catégorie d'actions EUR Acc	-	-	44 661 474	39 511 231
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ⁶	56 912 922	3 595 091	8 259 375	500 000
	Catégorie d'actions EUR SI Acc	-	-	38 757 321	29 064 070
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ⁴	4 070 990	-	-	-
	Catégorie EUR Z de capitalisation ⁵	7 903 602	-	44 962	-
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	51 159 977	52 862 146	16 640 823	3 354 686
	Catégorie d'actions USD Dis	5 830 308	1 210 015	-	-
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation ⁷	131 713 116	85 390 682	3 481 296	-
GBP	Catégorie GBP Z de capitalisation ³	334 542	109 377	-	-
Rachats		(97 737 232)	(112 714 755)	(54 568 370)	(41 230 048)
EUR	Catégorie d'actions EUR Acc	(994 752)	-	(28 384 704)	(28 993 818)
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(11 673 748)	(2 000 394)	(1 716 735)	-
	Catégorie d'actions EUR SI Acc	-	-	(16 082 612)	(9 855 569)
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(4 130 099)	-	-	-
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	(28 648 294)	(48 170 717)	(6 831 986)	(2 380 661)
	Catégorie d'actions USD Dis	(2 050 255)	(556 616)	-	-
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	(50 094 413)	(61 987 028)	(1 552 333)	-
GBP	Catégorie GBP Z Acc	(145 671)	-	-	-
Écarts de change		-	-	-	-
Profitattribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		160 979 681	7 520 080	54 574 802	12 747 660
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions en fin d'exercice		626 210 436	300 042 448	288 863 782	177 012 099

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

² La Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 3 mars 2016.

³ La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 17 octobre 2016.

⁴ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 9 février 2017.

⁵ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 2 mars 2017. La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 13 novembre 2017.

⁶ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 30 août 2016.

⁷ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 11 septembre 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

		COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2016
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice		170 181 427	170 168 885	49 806 548	36 736 364
Souscriptions		98 096 520	59 708 629	27 921 062	14 881 216
EUR	Catégorie d'actions EUR Acc	-	-	2 425 990	4 325 471
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ²	10 652 139	26 563 399	1 764 120	-
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	10 340 950	4 029 403	158 597	336 289
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	31 176 007	29 115 827	172 539	2 640 968
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	23 399 816	7 578 488
	Catégorie USD X Acc ¹	45 927 424	-	-	-
Rachats		(55 971 275)	(64 494 783)	(41 912 434)	(11 711 621)
EUR	Catégorie d'actions EUR Acc	-	-	(21 446 362)	(5 829 837)
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(15 983 927)	(4 780 480)	(1)	-
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(5 716 450)	(4 985 153)	(457 656)	(525 188)
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	(33 835 162)	(54 729 150)	(12 863 876)	(2 021 736)
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	(7 144 539)	(3 334 860)
	Catégorie USD X Acc	(435 736)	-	-	-
Écarts de change		-	-	-	-
Profitattribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		61 545 939	4 798 696	3 153 042	9 900 589
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions en fin d'exercice		273 852 611	170 181 427	38 968 218	49 806 548

¹ La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India a été lancée le 21 juillet 2017.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 8 février 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX ⁴ Exercice clos le 31 décembre 2017
EUR			
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice/de période	5 634 778	903 234	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice/de la période	3 460 871	5 466 391	1 351 210
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice/de la période	(953 574)	(734 847)	(9 512)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation à la fin d'exercice/de période	8 142 075	5 634 778	1 341 698
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice/de période	185 859	67 696	-
Actions de catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice/de la période	160 595	165 091	125 907
Actions de catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice/de la période	(146 023)	(46 928)	-
actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation à la fin d'exercice/de période	200 431	185 859	125 907
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	515	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice ¹	2 500	515	-
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	(1 050)	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	1 965	515	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 563	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ²	74 346	1 563	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(10)	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	75 899	1 563	-
USD			
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 686 438	2 105 670	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	580 493	71 482	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(414 389)	(490 714)	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 852 542	1 686 438	-
GBP			
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ³	20 531	-	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	20 531	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 23 novembre 2016.

² La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 7 octobre 2016.

³ La Catégorie d'actions GBP Z du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 29 mars 2017.

⁴ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017 et ne dispose donc d'aucun élément de comparaison.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EAFE PLUS Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EAFE PLUS Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2016
EUR				
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	1 215 158	453 885
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	333 209	1 249 581
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(162 890)	(488 308)
Actions de Catégorie Euro R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	1 385 477	1 215 158
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	376 366	-
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	-	-	30 442	376 366
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ¹	-	-	(403 060)	-
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	3 748	376 366
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	2 025 328	1 946 818
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	763 959	1 172 040
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(659 679)	(1 093 530)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	2 129 608	2 025 328
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	477 379	406 381	1 900 215	1 492 778
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	215 130	236 841	657 235	887 772
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(5 395)	(165 843)	(322 774)	(480 335)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	687 114	477 379	2 234 676	1 900 215

¹ La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America a été lancée le 24 novembre 2016, rachetée en totalité le 4 mai 2017 et relancée le 22 août 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2016
EUR				
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	13 098 795	9 456 613
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	2 904 681	5 169 252
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(5 424 460)	(1 527 070)
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	10 579 016	13 098 795
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 337 092	-	19 491 652	16 953 760
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice ²	10 567 613	4 756 356	24 844 420	8 710 581
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(2 016 002)	(3 419 264)	(7 764 335)	(6 172 689)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	9 888 703	1 337 092	36 571 737	19 491 652
Actions de Catégorie EUR R de distribution en circulation en début d'exercice	210 398	-	-	-
Actions de Catégorie EUR R de distribution émises au cours de l'exercice ³	523 666	261 084	-	-
Actions de Catégorie EUR R de distribution rachetées au cours de l'exercice	(62 896)	(50 686)	-	-
Actions de Catégorie EUR R de distribution en circulation en fin d'exercice	671 168	210 398	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	982 111	572 475
Actions de Catégorie EUR I de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	1 907 593	844 500
Actions de Catégorie EUR I de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(251 475)	(434 864)
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	2 638 229	982 111
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation en début d'exercice	3 059 632	-	-	-
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁴	9 044 366	3 059 834	-	-
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(496 070)	(202)	-	-
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	11 607 928	3 059 632	-	-
Actions de Catégorie EUR H de distribution en circulation en début d'exercice	8 096	-	-	-
Actions de Catégorie EUR H de distribution émises au cours de l'exercice ⁶	223 330	8 096	-	-
Actions de Catégorie EUR H de distribution rachetées au cours de l'exercice	(1 906)	-	-	-
Actions de Catégorie EUR H de distribution en circulation en fin d'exercice	229 520	8 096	-	-

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2016
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	66	-	1 522 161	469 644
Actions de catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁷	18 856 507	66	2 049 235	1 701 777
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(3 530 650)	-	(1 257 988)	(649 260)
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	15 325 923	66	2 313 408	1 522 161
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	412 575	130 884
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹⁰	167 058	-	6 628 579	470 896
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(1 213 481)	(189 205)
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	167 058	-	5 827 673	412 575
Actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁹	247 955	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(8 101)	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	239 854	-	-	-
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	70 704 216	70 947 826
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	5 572 050	6 075 513
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(7 288 652)	(6 319 123)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	68 987 614	70 704 216
Actions de Catégorie USD de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	1 710 543	1 399 224
Actions de Catégorie USD de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	724 066	535 808
Actions de Catégorie USD de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(312 123)	(224 489)
Actions de Catégorie USD de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	2 122 486	1 710 543
Actions de catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	25 021 927	21 880 626
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁸	73 115	-	17 448 963	9 137 250
Actions de catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(73 000)	-	(8 006 297)	(5 995 949)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	115	-	34 464 593	25 021 927

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2016
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	902 256	-
Actions de catégorie USD X de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹¹	-	-	4 664 612	902 256
Actions de Catégorie USD X de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(6 003)	-
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	5 560 865	902 256
Actions de Catégorie USD R de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-	-
Actions de catégorie USD R de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹³	-	-	7 889	-
Actions de Catégorie USD R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie USD R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	7 889	-
JPY				
Actions de Catégorie JPY de capitalisation en circulation en début d'exercice	9 337 323	5 458 018	-	-
Actions de Catégorie JPY de capitalisation émises au cours de l'exercice	4 884 365	5 895 952	-	-
Actions de Catégorie JPY de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(3 894 364)	(2 016 647)	-	-
Actions de Catégorie JPY de capitalisation en circulation en fin d'exercice	10 327 324	9 337 323	-	-
Actions de Catégorie JPY I de capitalisation en circulation en début d'exercice	4 086 973	2 924 820	-	-
Actions de Catégorie JPY I de capitalisation émises au cours de l'exercice	3 654 142	2 190 762	-	-
Actions de Catégorie JPY I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(1 469 250)	(1 028 609)	-	-
Actions de Catégorie JPY I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	6 271 865	4 086 973	-	-
GBP				
Actions de Catégorie GBP I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	3 018 005	919 701
Actions de Catégorie GBP I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	755 837	2 245 228
Actions de Catégorie GBP I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(173 163)	(146 924)
Actions de catégorie GBP I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	3 600 679	3 018 005

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN ¹ Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2016
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	776	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹²	-	-	60 369	776
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(1 389)	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	59 756	776
Actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation en circulation en début d'exercice	74	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁵	-	74	-	-
Actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	74	74	-	-

¹ Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 13 janvier 2016.³ La Catégorie d'actions EUR R de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 11 février 2016.⁴ La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 24 août 2016.⁵ La Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.⁶ La Catégorie d'actions EUR H de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.⁷ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.⁸ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 6 mars 2017.⁹ La Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 3 octobre 2017.¹⁰ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 21 décembre 2017.¹¹ La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 30 décembre 2016.¹² La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 7 octobre 2016, rachetée en totalité le 17 janvier 2017 et relancée le 21 mars 2017.¹³ La Catégorie d'actions USD R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 7 novembre 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2016
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	6 665 790	5 873 468
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	463 662	4 519 641
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(2 529 711)	(3 727 319)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	4 599 741	6 665 790
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	1 889 329	1 332 585
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	600 062	600 062
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(43 318)	(43 318)
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	622 748	1 889 329
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	9 052 714	11 830 949	10 538 340	9 331 765
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	278 649	2 131 362	5 178 941	2 995 061
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(547 096)	(4 909 597)	(3 517 393)	(1 788 486)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	8 784 267	9 052 714	12 199 888	10 538 340
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	292 814	167 424	64 104	46 064
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	303 038	148 112	126 202	52 968
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(124 189)	(22 722)	(26 816)	(34 928)
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	471 663	292 814	163 490	64 104
USD				
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	3 197 551	2 913 545
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	1 636 964	1 169 203
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(429 196)	(885 197)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	4 405 319	3 197 551
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie USD X de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	-	-	3 089 352	-
Actions de Catégorie USD X de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(3 196)	-
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	3 086 156	-

¹ La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies a été lancée le 31 mars 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2016
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	40 336 492	45 157 625	274 071	221 534
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	8 330 750	11 807 920	155 274	67 269
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(13 210 837)	(16 629 053)	(24 074)	(14 732)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	35 456 405	40 336 492	405 271	274 071
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	16 417 667	17 731 292	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	4 047 727	4 519 261	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	(5 147 930)	(5 832 886)	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	15 317 464	16 417 667	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	39 097 498	35 124 394	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	13 147 281	17 625 202	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(7 960 231)	(13 652 098)	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	44 284 548	39 097 498	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en début d'exercice	1 884 756	1 086 070	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution émises au cours de l'exercice	1 400 562	1 369 754	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution rachetées au cours de l'exercice	(1 513 540)	(571 068)	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en fin d'exercice	1 771 778	1 884 756	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 385 639	1 283 582	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	548 848	478 850	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(361 386)	(376 793)	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 573 101	1 385 639	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	142 430	35 446	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	885 202	162 385	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(61 546)	(55 401)	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	966 086	142 430	-	-

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2016
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	682 644	382 563
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	657 662	462 627
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(299 556)	(162 546)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	1 040 750	682 644
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	239 192	267 119	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	39 016	15 001	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(21 487)	(42 928)	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	256 721	239 192	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	4 335	-	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ¹	(4 335)	-	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	-	-

¹ La Catégorie d'actions USD I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe a été lancée le 16 octobre 2017 et rachetée en totalité le 28 novembre 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² Exercice clos le 31 décembre 2016
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 798 864	4 501 711	1 690 006	3 840 949
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	2 699 873	622 911	1 014 567	531 913
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(970 604)	(3 325 758)	(547 254)	(2 682 856)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	3 528 133	1 798 864	2 157 319	1 690 006
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	40 727	16 936	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	251 412	23 868	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	(46 386)	(77)	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	245 753	40 727	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	3 207 989	1 027 541	3 574 729	1 271 282
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	4 323 661	2 616 842	591 318	2 666 659
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(497 562)	(436 394)	(187 775)	(363 212)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	7 034 088	3 207 989	3 978 272	3 574 729
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	221 287	219 556	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	807 439	119 371	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(113 306)	(117 640)	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	915 420	221 287	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ³	40 842	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	40 842	-	-	-

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 21 juillet 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Exercice clos le 31 décembre 2016
GBP				
Actions de Catégorie GBP I H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	431 974	405 114
Actions de Catégorie GBP I H de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	110 152	213 406
Actions de Catégorie GBP I H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(81 116)	(186 546)
Actions de Catégorie GBP I H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	461 010	431 974
Actions de Catégorie GBP I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	3 385	-
Actions de Catégorie GBP I de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	-	-	66 697	3 385
Actions de Catégorie GBP I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	70 082	3 385
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	3 385	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ²	-	-	-	3 385
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	3 385	3 385
CHF				
Actions de Catégorie CHF I de capitalisation en circulation en début d'exercice	7 697 544	7 530 843	-	-
Actions de Catégorie CHF I de capitalisation émises au cours de l'exercice	5 400	178 731	-	-
Actions de Catégorie CHF I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(223 400)	(12 030)	-	-
Actions de Catégorie CHF I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	7 479 544	7 697 544	-	-
Actions de Catégorie CHF Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	278 073	291 675	-	-
Actions de Catégorie CHF Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	25 737	71 788	-	-
Actions de Catégorie CHF Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(9 593)	(85 390)	-	-
Actions de Catégorie CHF Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	294 217	278 073	-	-

¹ La Catégorie d'actions GBP I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 15 janvier 2016.

² La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 15 janvier 2016.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN ¹ Exercice clos le 31 décembre 2016
EUR				
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	643 417	120 319	1 976 702	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice ²	113 736	549 295	1 477 859	2 027 202
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(9 848)	(26 197)	(275 577)	(50 500)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	747 305	643 417	3 178 984	1 976 702
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 827 348	1 870 600	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	330 825	126 557	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(321 205)	(169 809)	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 836 968	1 827 348	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	97 000	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice ³	-	-	81 000	97 000
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(59 900)	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	118 100	97 000

¹Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancée le 1^{er} février 2016. ³ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancée le 15 décembre 2016.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH CHINA ¹ Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH CHINA ¹ Exercice clos le 31 décembre 2016
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	922 188	740 798
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	678 749	732 688
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(455 307)	(551 298)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	1 145 630	922 188
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	186 135	110 402	8 868	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁸	2 615 429	194 038	118 060	8 868
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(516 205)	(118 305)	(25 015)	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	2 285 359	186 135	101 913	8 868
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	2 022 575	1 696 969
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	541 123	514 820
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(235 777)	(189 214)
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	2 327 921	2 022 575
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	110 507	-	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice ²	467 566	110 507	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	(103 947)	-	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	474 126	110 507	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice ³	199 806	-	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(183 135)	-	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	16 671	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ^{4,9}	309 891	-	599	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	309 891	-	599	-
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	4 418 793	4 227 236	131 704	119 895
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	2 227 985	2 898 818	260 352	61 272
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(1 348 426)	(2 707 261)	(102 951)	(49 463)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	5 298 352	4 418 793	289 105	131 704

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH CHINA ¹ Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH CHINA ¹ Exercice clos le 31 décembre 2016
USD				
Actions de Catégorie USD de distribution en circulation en début d'exercice	339 424	260 533	-	-
Actions de Catégorie USD de distribution émises au cours de l'exercice	565 366	148 974	-	-
Actions de Catégorie USD de distribution rachetées au cours de l'exercice	(187 475)	(70 083)	-	-
Actions de Catégorie USD de distribution en circulation en fin d'exercice	717 315	339 424	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	11 954 683	10 627 555	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁷	5 905 805	4 751 895	48 020	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(2 369 102)	(3 424 767)	(21 200)	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	15 491 386	11 954 683	26 820	-
GBP				
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	5 712	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁵	15 670	5 712	-	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(5 712)	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	15 670	5 712	-	-

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

² La Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 3 mars 2016.

³ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 9 février 2017.

⁴ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 2 mars 2017.

⁵ La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 17 octobre 2016.

⁷ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 11 septembre 2017.

⁸ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 30 août 2016.

⁹ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 13 novembre 2017.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH INDIA Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH INDIA Exercice clos le 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2016
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	2 568 109	2 724 297
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	226 357	443 517
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(1 922 656)	(599 705)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	871 810	2 568 109
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	749 263	214 099	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	232 314	658 435	161 507	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(331 376)	(123 271)	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	650 201	749 263	161 507	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	218 886	241 119	81 256	98 512
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	231 424	111 900	14 988	35 615
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(123 932)	(134 133)	(42 594)	(52 871)
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	326 378	218 886	53 650	81 256
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	3 400 112	4 094 474	1 980 367	1 889 053
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	674 029	758 909	22 144	369 843
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(714 973)	(1 453 271)	(1 612 512)	(278 529)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	3 359 168	3 400 112	389 999	1 980 367
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	1 171 880	628 240
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	2 832 570	1 021 154
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(948 923)	(477 514)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	3 055 527	1 171 880
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	1 171 880	628 240
Actions de catégorie USD X de capitalisation émises au cours de l'exercice ²	925 585	-	2 832 570	1 021 154
Actions de Catégorie USD X de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(8 785)	-	(948 923)	(477 514)
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en fin d'exercice	916 800	-	3 055 527	1 171 880

¹La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 8 février 2017.

²La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India a été lancée le 21 juillet 2017.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (consolidé)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

	TOTAL EUR 31 décembre 2017	TOTAL EUR 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation		
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	2 541 584 760	165 231 030
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables utilisées pour des activités d'exploitation		
Produits d'intérêts	(1 929 798)	(347 566)
Produits de dividendes	(167 246 564)	(134 725 485)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	2 372 408 398	30 157 979
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(3 587 597 958)	(1 136 398 463)
Hausse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	(730 333)	(949 041)
Baisse des sommes à recevoir du courtier	4 477 147	3 381 578
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	19 236 363	(21 740 363)
Hausse des créances sur la Société de gestion	(10 194)	(18 187)
Baisse/(Hausse) des autres actifs	126 951	(10 123)
Baisse des montants à verser au courtier	(1 680 599)	(2 440 020)
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	9 715 834	(6 871 965)
Hausse de la commission de la Société de gestion	5 687 879	9 286 462
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	99 719	(65 990)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	431 316	(18 348)
Baisse des commissions de performance	-	(2 871 430)
Baisse des frais payables	(336 327)	(202 232)
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(1 178 171 804)	(1 128 760 143)
Intérêts perçus	1 828 552	334 499
Dividendes perçus	166 378 433	133 775 797
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(1 009 964 819)	(994 649 847)

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (consolidé)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	TOTAL EUR 31 décembre 2017	TOTAL EUR 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités de financement		
Produits des émissions d'actions ¹	4 450 297 760	2 609 083 931
Paie ment sur rachat d'actions	(2 302 558 891)	(1 916 305 498)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	2 147 738 869	692 778 433
 Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	 1 137 774 050	 (301 871 414)
 Trésorerie nette en début d'exercice	 265 146 343	 407 963 053
Écarts de change	(849 008 570)	159 054 704
 Trésorerie nette en fin d'exercice	 553 911 823	 265 146 343
 Analyse de la trésorerie		
Trésorerie en début d'exercice	265 146 343	407 963 053
Découverts en début d'exercice	-	-
Trésorerie nette en début d'exercice	265 146 343	407 963 053
 Trésorerie en fin d'exercice	553 945 397	265 146 343
Découverts en fin d'exercice	(33 574)	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	553 911 823	265 146 343

¹ Les produits des émissions d'actions comprennent les montants hors liquidités issues des transactions d'actions résultant des fusions.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX' EUR 31 décembre 2017
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation			
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	71 422 626	6 252 843	756 910
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables utilisées pour des activités d'exploitation			
Produits d'intérêts	(73 505)	(15 202)	(15)
Produits de dividendes	(2 619 964)	(2 179 922)	(22 758)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	68 729 157	4 057 719	734 137
Variation des actifs et des passifs d'exploitation			
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(127 064 201)	(93 332 363)	(15 428 217)
Hausse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	(229 362)
Hausse des sommes à recevoir du courtier	-	-	(223 071)
Hausse des créances sur la Société de gestion	-	-	(1 603)
Hausse des autres actifs	923	598	-
Hausse des montants à verser au courtier	-	-	107 326
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	-	-	1 430 724
Hausse de la commission de la Société de gestion	192 139	181 998	15 084
Hausse des frais administratifs à payer	3 626	333	784
Hausse des honoraires du Dépositaire à payer	6 553	2 361	1 064
(Baisse)/Hausse des frais à payer	(15 007)	17 968	4 491
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(58 146 810)	(89 071 386)	(13 588 643)
Intérêts perçus	69 792	14 507	-
Dividendes perçus	2 601 010	2 117 932	17 402
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(55 476 008)	(86 938 947)	(13 571 241)
Flux de trésorerie issus des activités de financement			
Produits des émissions d'actions	99 324 652	111 704 602	13 798 561
Paie ment sur rachat d'actions	(36 300 189)	(25 773 039)	(105 587)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	63 024 463	85 931 563	13 692 974

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX ¹ EUR 31 décembre 2017
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	7 548 455	(1 007 384)	121 733
Trésorerie nette en début d'exercice/de période	2 919 494	3 926 878	-
Trésorerie nette en fin d'exercice/de période	10 467 949	2 919 494	121 733
Analyse de la trésorerie			
Trésorerie en début d'exercice/de période	2 919 494	3 926 878	-
Trésorerie nette en début d'exercice/de période	2 919 494	3 926 878	-
Trésorerie en fin d'exercice/de période	10 467 949	2 919 494	121 733
Trésorerie nette en fin d'exercice/de période	10 467 949	2 919 494	121 733

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017 et ne dispose donc d'aucun élément de comparaison.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	3 675 124	61 090	22 112 588	4 232 267
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables utilisées pour des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(3 256)	(1 024)	(37 390)	(6 311)
Produits de dividendes	(115 293)	(97 401)	(1 319 040)	(978 779)
Profit/(Perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	3 556 575	(37 335)	20 756 158	3 247 177
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(6 638 572)	(1 307 252)	(25 714 343)	(34 743 661)
(Hausse)/Baisse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	(105 310)	103 940
Baisse des montants à recevoir sur cessions de titres	-	-	-	863 354
(Hausse)/Baisse des créances sur la Société de gestion	(11 144)	20 852	-	-
Baisse/(Hausse) des autres actifs	2 873	(2 857)	1 482	(1 293)
Baisse des sommes dues sur les titres achetés	-	-	-	(12 112 459)
Hausse de la commission de la Société de gestion	2 527	11 025	62 095	145 758
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	620	(452)	3 324	(579)
Hausse des honoraires du Dépositaire à payer	915	515	3 091	1 037
Hausse/(Baisse) des frais à payer	5 074	3 277	(1 225)	3 940
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(3 081 132)	(1 312 227)	(4 994 728)	(42 492 786)
Intérêts perçus	2 967	938	35 938	6 121
Dividendes perçus	116 257	94 823	1 319 354	938 054
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(2 961 908)	(1 216 466)	(3 639 436)	(41 548 611)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	3 329 214	3 318 015	36 190 857	77 763 900
Paieement sur rachat d'actions	(96 828)	(2 155 462)	(30 843 205)	(38 610 096)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	3 232 386	1 162 553	5 347 652	39 153 804

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EAFE PLUS USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2016
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	270 478	(53 913)	1 708 216	(2 394 807)
Trésorerie nette en début d'exercice	205 646	259 559	863 904	3 258 711
Trésorerie nette en fin d'exercice	476 124	205 646	2 572 120	863 904
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	205 646	259 559	863 904	3 258 711
Trésorerie nette en début d'exercice	205 646	259 559	863 904	3 258 711
Trésorerie en fin d'exercice	476 124	205 646	2 572 120	863 904
Trésorerie nette en fin d'exercice	476 124	205 646	2 572 120	863 904

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN ¹ JPY 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	13 968 361 573	789 313 162	1 868 965 551	179 336 698
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables utilisées pour des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	-	-	(1 858 102)	(318 905)
Produits de dividendes	(346 976 546)	(133 093 754)	(115 076 181)	(79 085 299)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	13 621 385 027	656 219 408	1 752 031 268	99 932 494
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(50 378 610 553)	(8 979 179 650)	(3 073 665 975)	(723 076 226)
Hausse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	(179 043 287)	(61 012 849)	-	-
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	-	2 381 201	9 195 440	(19 423 166)
Hausse des créances sur la Société de gestion	(3 877)	-		
Baisse/(Hausse) des autres actifs	459 477	(445 336)	15 617	866
(Baisse)/Hausse des sommes dues sur les titres achetés	51 700 209	-	(700 079)	4 817 607
Hausse de la commission de la Société de gestion	98 880 328	22 762 725	4 975 237	5 179 172
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	975 155	29 825	69 933	(32 521)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	2 296 864	223 421	324 549	(17 299)
Hausse/(Baisse) des frais à payer	2 918 309	1 102 073	(86 442)	249 368
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(36 779 042 348)	(8 357 919 182)	(1 307 840 452)	(632 369 705)
Intérêts perçus	-	-	1 748 863	309 747
Dividendes perçus	309 407 608	121 150 064	114 454 476	78 146 464
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(36 469 634 740)	(8 236 769 118)	(1 191 637 113)	(553 913 494)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions ²	50 440 052 351	14 065 211 805	2 638 083 228	1 130 639 999
Paieement sur rachat d'actions	(12 160 281 099)	(5 742 012 333)	(1 203 933 526)	(684 108 217)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	38 279 771 252	8 323 199 472	1 434 149 702	446 531 782

¹ Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

² Les produits de l'émission d'actions comprennent les souscriptions non-numéraires résultant des fusions.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN ¹ JPY 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2016
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	1 810 136 512	86 430 354	242 512 589	(107 381 712)
Trésorerie nette en début d'exercice	517 597 305	431 166 951	173 307 521	280 689 233
Trésorerie nette en fin d'exercice	2 327 733 817	517 597 305	415 820 110	173 307 521
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	517 597 305	431 166 951	173 307 521	280 689 233
Trésorerie nette en début d'exercice	517 597 305	431 166 951	173 307 521	280 689 233
Trésorerie en fin d'exercice	2 327 733 817	517 597 305	415 820 110	173 307 521
Trésorerie nette en fin d'exercice	2 327 733 817	517 597 305	415 820 110	173 307 521

¹ Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	22 182 492	356 966	58 339 827	20 769 445
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(61)	(306)	(873)	(758)
Produits de dividendes	(2 422 337)	(2 653 906)	(6 239 276)	(7 841 041)
Profit/(Perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	19 760 094	(2 297 246)	52 099 678	12 927 646
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
(Hausse)/Baisse des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(21 039 996)	24 116 286	(91 747 829)	(60 097 116)
Baisse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la valeur juste par le compte de résultat	(135 889)	(62 542)	-	-
Baisse des sommes à recevoir du courtier	4 700 218	3 381 578		
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	860 589	(1 050 048)	87 402	(87 402)
Baisse/(Hausse) des autres actifs	2 315	(847)	8 404	(7 408)
Baisse des montants à verser au courtier	(1 787 925)	(2 440 020)		
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	(362 592)	331 284	1 535 411	9 364
Hausse de la commission de la Société de gestion	1 406	91 635	153 813	378 414
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	667	(1 573)	3 562	(3 085)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	2 955	(3 438)	27 791	5 643
Baisse des commissions de performance			-	(2 871 430)
(Baisse)/Hausse des frais à payer	(29 074)	11 620	(11 422)	17 673
Trésorerie issue/(utilisée pour) des activités d'exploitation	1 972 768	22 076 689	(37 843 190)	(49 727 701)
Intérêts perçus	61	306	872	758
Dividendes perçus	2 426 572	2 627 898	6 029 238	7 933 952
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités d'exploitation	4 399 401	24 704 893	(31 813 080)	(41 792 991)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	7 483 671	27 486 312	169 537 275	129 746 438
Paiement sur rachat d'actions	(8 801 000)	(58 764 913)	(123 452 439)	(91 070 782)
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités de financement	(1 317 329)	(31 278 601)	46 084 836	38 675 656

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2016
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	3 082 072	(6 573 708)	14 271 756	(3 117 335)
Trésorerie nette en début d'exercice	2 731 651	9 305 359	4 870 728	7 988 063
Trésorerie nette en fin d'exercice	5 813 723	2 731 651	19 142 484	4 870 728
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	2 731 651	9 305 359	4 870 728	7 988 063
Découverts en début d'exercice	-	-	-	-
Trésorerie nette en début d'exercice	2 731 651	9 305 359	4 870 728	7 988 063
Trésorerie en fin d'exercice	5 847 297	2 731 651	19 142 484	4 870 728
Découverts en fin d'exercice	(33 574)	-	-	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	5 813 723	2 731 651	19 142 484	4 870 728

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de Participation remboursables, due aux opérations	264 617 536	(57 918 507)	1 113 845	(155 813)
Ajustements apportés pour rapprocher les gains/(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables, issue/(utilisée pour)des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(495)	(1 380)	-	-
Produits de dividendes	(29 532 372)	(31 223 350)	(258 576)	(198 980)
Profit/(Perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	235 084 669	(89 143 237)	855 269	(354 793)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
(Hausse)/Baisse des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(245 519 131)	32 760 884	(8 827 612)	(4 541 467)
Baisse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la valeur juste par le compte de résultat	673	-	-	-
Hausse des créances sur la Société de gestion	-	-	(5 702)	(21 275)
Baisse/(Hausse) des autres actifs	47 348	31 246	13 542	(1 126)
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	6 864 248	-	-	-
Hausse de la commission de la Société de gestion	424 945	1 924 424	27 105	38 063
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	13 143	(22 066)	529	(386)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	56 207	(14 525)	895	450
(Baisse)/Hausse des frais à payer	(11 722)	(350 029)	238	(899)
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(3 039 620)	(54 813 303)	(7 935 736)	(4 881 433)
Intérêts perçus	495	1 380	-	-
Dividendes perçus	29 526 121	31 038 416	254 502	196 161
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités d'exploitation	26 486 996	(23 773 507)	(7 681 234)	(4 685 272)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	630 763 917	722 646 331	13 166 479	7 589 968
Paieement sur rachat d'actions	(643 897 567)	(730 106 246)	(5 007 854)	(2 584 944)
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités de financement	(13 133 650)	(7 459 915)	8 158 625	5 005 024

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2016
Hausse nette de la trésorerie	13 353 346	(31 233 422)	477 391	319 752
Trésorerie nette en début d'exercice	45 995 264	77 228 686	615 379	295 627
Trésorerie nette en fin d'exercice	59 348 610	45 995 264	1 092 770	615 379
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	45 995 264	77 228 686	615 379	295 627
Trésorerie nette en début d'exercice	45 995 264	77 228 686	615 379	295 627
Trésorerie en fin d'exercice	59 348 610	45 995 264	1 092 770	615 379
Trésorerie nette en fin d'exercice	59 348 610	45 995 264	1 092 770	615 379

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	43 411 790	(196 936)	34 427 966	(4 837 344)
Ajustements apportés pour rapprocher les gains/(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	-	(119)	-	(182)
Produits de dividendes	(1 421 953)	(1 130 373)	(1 311 629)	(1 313 762)
Profit/(Perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	41 989 837	(1 327 428)	33 116 337	(6 151 288)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
(Hausse)/Baisse des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(235 743 201)	14 506 453	(46 718 298)	(5 557 068)
Baisse/(Hausse) des autres actifs	1 814	(1 611)	2 067	(1 878)
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	-	-	187 187	-
Hausse de la commission de la Société de gestion	470 441	93 088	102 523	89 510
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	5 229	(1 947)	1 663	(1 204)
Hausse des honoraires du Dépositaire à payer	15 127	417	5 136	(49)
Hausse/(Baisse) des frais à payer	7 586	6 736	(1 169)	5 335
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(193 253 167)	13 275 708	(13 304 554)	(11 616 642)
Intérêts perçus	-	119	-	182
Dividendes perçus	1 421 953	1 130 373	1 299 574	1 328 689
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(191 831 214)	14 406 200	(12 004 980)	(10 287 771)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	255 783 855	89 521 154	42 191 138	74 147 707
Paiement sur rachat d'actions	(51 359 752)	(100 141 104)	(19 190 097)	(68 773 735)
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités de financement	204 424 103	(10 619 950)	23 001 041	5 373 972

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES ¹ EUR 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES ² EUR 31 décembre 2016
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	12 592 889	3 786 250	10 996 061	(4 913 799)
Trésorerie nette en début d'exercice	10 294 018	6 507 768	4 646 654	9 560 453
Trésorerie nette en fin d'exercice	22 886 907	10 294 018	15 642 715	4 646 654
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	10 294 018	6 507 768	4 646 654	9 560 453
Trésorerie nette en début d'exercice	10 294 018	6 507 768	4 646 654	9 560 453
Trésorerie en fin d'exercice	22 886 907	10 294 018	15 642 715	4 646 654
Trésorerie nette en fin d'exercice	22 886 907	10 294 018	15 642 715	4 646 654

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	14 873 450	(3 512 319)	722 492	(14 152)
Ajustements apportés pour rapprocher les gains/(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables utilisées pour des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(1)	(55)	(327)	(406)
Produits de dividendes	(1 313 926)	(1 298 660)	(62 236)	(56 278)
Profit/(Perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	13 559 523	(4 811 034)	659 929	(70 836)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
(Hausse)/Baisse des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(15 223 776)	3 716 977	(2 168 410)	(201 997)
Baisse/(Hausse) des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	1 202 673	(524 755)	(12 619)	7 332
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	-	381 856	-	145 381
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir de la société de gestion	-	-	9 317	(14 252)
Baisse/(Hausse) des autres actifs	4	1 212	1 065	(1 065)
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	-	(762 768)	-	(134 784)
Hausse de la commission de la Société de gestion	24 214	68 630	3 153	2 647
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	1 021	(1 383)	385	(209)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	2 787	(337)	609	360
(Baisse)/Hausse des frais à payer	(8 227)	6 971	7 783	7 372
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(441 781)	(1 924 631)	(1 498 788)	(260 051)
Intérêts perçus	1	55	325	392
Dividendes perçus	1 330 301	1 289 568	62 236	56 278
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités d'exploitation	888 521	(635 008)	(1 436 227)	(203 381)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	388 434	2 787 545	2 494 236	2 494 963
Paieement sur rachat d'actions	(3 145 523)	(1 113 139)	(972 654)	(2 075 320)
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités de financement	(2 757 089)	1 674 406	1 521 582	419 643

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2016
(Baisse)/Hausse nette de la trésorerie	(1 868 568)	1 039 398	85 355	216 262
Trésorerie nette en début d'exercice	5 253 595	4 214 197	406 899	190 637
Trésorerie nette en fin d'exercice	3 385 027	5 253 595	492 254	406 899
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	5 253 595	4 214 197	406 899	190 637
Trésorerie nette en début d'exercice	5 253 595	4 214 197	406 899	190 637
Trésorerie en fin d'exercice	3 385 027	5 253 595	492 254	406 899
Trésorerie nette en fin d'exercice	3 385 027	5 253 595	492 254	406 899

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN ¹ USD 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	44 092 776	1 469 637	12 780 562	2 254 195
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables utilisées pour des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(21 844)	(7 364)	(11 790)	(1 601)
Produits de dividendes	(1 496 529)	(972 455)	(583 786)	(437 383)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	42 574 403	489 818	12 184 986	1 815 211
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(50 046 188)	(26 130 920)	(32 558 185)	(24 126 858)
Hausse des montants à recevoir sur cessions de titres	-	-	(24 851)	(42 428)
(Baisse)/Hausse des autres actifs	9 346	(9 059)	507	(507)
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	-	-	48 374	3 939
Hausse de la commission de la Société de gestion	97 891	131 921	39 194	40 765
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	1 551	(876)	471	413
Hausse des honoraires du Dépositaire à payer	4 707	(1 708)	1 964	1 561
(Baisse)/Hausse des frais à payer	(115 262)	(257 001)	(5 157)	11 540
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(7 473 552)	(25 777 825)	(20 312 697)	(22 296 364)
Intérêts perçus	19 777	7 153	9 884	1 227
Dividendes perçus	1 499 403	1 206 258	583 786	437 383
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(5 954 372)	(24 564 414)	(19 719 027)	(21 857 754)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	24 515 853	30 547 991	26 485 789	23 842 791
Paiement sur rachat d'actions	(13 555 554)	(8 151 092)	(5 711 704)	(652 977)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	10 960 299	22 396 899	20 774 085	23 189 814

¹ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN ¹ USD 31 décembre 2016
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	5 005 927	(2 167 515)	1 055 058	1 332 060
Trésorerie nette en début d'exercice	1 910 107	4 077 622	1 332 060	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	6 916 034	1 910 107	2 387 118	1 332 060
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	1 910 107	4 077 622	1 332 060	-
Trésorerie nette en début d'exercice	1 910 107	4 077 622	1 332 060	-
Trésorerie en fin d'exercice	6 916 034	1 910 107	2 387 118	1 332 060
Trésorerie nette en fin d'exercice	6 916 034	1 910 107	2 387 118	1 332 060

¹ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	160 979 681	7 520 080	54 574 802	12 747 660
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables utilisées pour des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(112 374)	(16 448)	(1 330)	(8)
Produits de dividendes	(7 546 466)	(6 053 142)	(4 105 383)	(3 403 934)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	153 320 841	1 450 490	50 468 089	9 343 718
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(302 811 017)	(50 129 564)	(98 925 218)	(54 882 097)
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	6 725 120	(8 445 119)	1 832 282	2 515 839
Baisse/(Hausse) des autres actifs	2 302	378	7 390	(6 820)
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	374 643	177 524	-	-
Hausse de la commission de la Société de gestion	420 884	419 228	186 199	219 331
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	6 161	(1 192)	2 727	(1 352)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	26 217	4 670	8 137	(17)
(Baisse)/Hausse des frais à payer	(20 861)	16 750	6 892	3 079
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(141 955 710)	(56 506 835)	(46 413 502)	(42 808 319)
Intérêts perçus	107 353	15 256	1 330	8
Dividendes perçus	7 506 906	6 160 712	4 105 383	3 419 381
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(134 341 451)	(50 330 867)	(42 306 789)	(39 388 930)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	260 492 541	144 634 441	112 149 371	73 063 838
Paiement sur rachat d'actions	(106 269 071)	(101 960 078)	(61 533 718)	(34 039 669)
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités de financement	154 223 470	42 674 363	50 615 653	39 024 169

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH CHINA ¹ EUR 31 décembre 2016
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	19 882 019	(7 656 504)	8 308 864	(364 761)
Trésorerie nette en début d'exercice	5 793 036	13 449 540	2 704 107	3 068 868
Trésorerie nette en fin d'exercice	25 675 055	5 793 036	11 012 971	2 704 107
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	5 793 036	13 449 540	2 704 107	3 068 868
Trésorerie nette en début d'exercice	5 793 036	13 449 540	2 704 107	3 068 868
Trésorerie en fin d'exercice	25 675 055	5 793 036	11 012 971	2 704 107
Trésorerie nette en fin d'exercice	25 675 055	5 793 036	11 012 971	2 704 107

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2016
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	61 545 939	4 798 696	3 153 042	9 900 589
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables, issue/(utilisée pour) des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(58 601)	(14 049)	(10)	(6)
Produits de dividendes	(3 402 954)	(2 603 992)	(971 248)	(1 073 547)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	58 084 384	2 180 655	2 181 784	8 827 036
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Baisse/(Hausse) des Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(100 235 362)	2 296 348	9 426 962	(12 738 530)
Hausse des créances sur la Société de gestion	-	-	(4 860)	-
Baisse des montants à recevoir sur cessions de titres	-	2 152 786	-	-
Baisse/(Hausse) des autres actifs	5 767	(4 910)	1 374	(1 183)
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	997 527	-	-	-
Hausse/(Baisse) de la commission de la Société de gestion	128 440	196 665	(45 317)	80 167
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	3 118	(2 735)	787	(1 215)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	21 125	(8 399)	2 188	(528)
(Baisse)/Hausse des frais à payer	(8 509)	7 972	(6 079)	5 065
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(41 003 510)	6 818 382	11 556 839	(3 829 188)
Intérêts perçus	58 528	12 253	10	6
Dividendes perçus	3 402 954	2 603 992	970 065	1 013 730
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(37 542 028)	9 434 627	12 526 914	(2 815 452)
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	101 420 490	56 439 666	27 920 759	14 882 010
Païement sur rachat d'actions	(56 021 649)	(64 404 544)	(41 915 807)	(11 713 620)
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités de financement	45 398 841	(7 964 878)	(13 995 048)	3 168 390

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (suite)

	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2016	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2017	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2016
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	7 856 813	1 469 749	(1 468 134)	352 938
Trésorerie nette en début d'exercice	5 162 225	3 692 476	2 149 775	1 796 837
Trésorerie nette en fin d'exercice	13 019 038	5 162 225	681 641	2 149 775
<u>Analyse de la trésorerie</u>				
Trésorerie en début d'exercice	5 162 225	3 692 476	2 149 775	1 796 837
Trésorerie nette en début d'exercice	5 162 225	3 692 476	2 149 775	1 796 837
Trésorerie en fin d'exercice	13 019 038	5 162 225	681 641	2 149 775
Trésorerie nette en fin d'exercice	13 019 038	5 162 225	681 641	2 149 775

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017

1. Constitution et organisation

Comgest Growth plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples et à responsabilité limitée de droit irlandais. La Société a été autorisée par la Banque centrale d'Irlande en vertu de la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 et la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (I.S. N° 352 de 2011), telle que modifiée par la Réglementation de l'Union européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (modification) de 2016 (I.S. N° 143 de 2016). La Société a été constituée le 23 mars 2000. La Société est une SICAV à Compartiments avec responsabilité séparée entre les Compartiments.

La Société est une SICAV à compartiments composée de vingt Compartiments distincts lancés le 31 décembre 2017 et d'un Compartiment non lancé. Les actifs d'un Compartiment sont investis séparément, conformément à ses objectifs et politiques d'investissement propres décrits dans le Prospectus. Au 31 décembre 2017, les Compartiments étaient les suivants :

Compartiment	Devise de base	Catégories d'actions
Comgest Growth World	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions GBP I de capitalisation* /
Comgest Growth Global Flex ¹⁶	Euro	Catégorie EUR I de capitalisation ¹⁶ / Catégorie EUR R de capitalisation ¹⁷ / Catégorie EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth World Developed Markets*	Dollar US	Catégorie EUR I de capitalisation* / Catégorie EUR Z de capitalisation* / Catégorie USD I de capitalisation*
Comgest Growth EAFE Plus	Dollar US	Catégorie USD I de capitalisation / Catégorie USD X de capitalisation* / Catégorie EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth America	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation ² / Catégorie d'actions USD X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth Japan ^A	Yen japonais	Catégorie d'actions JPY de capitalisation / Catégorie d'actions JPY I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation / Catégorie d'actions GBP I H de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR H de distribution / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation / Catégorie d'actions GBP I de capitalisation* / Catégorie d'actions JPY X de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation ³ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ⁴ / Catégorie d'actions EUR X H de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation ⁵
Comgest Growth Emerging Markets	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD de distribution / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution / Catégorie d'actions GBP I de capitalisation / Catégorie d'actions
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	Catégorie EUR I de capitalisation / Catégorie EUR R de capitalisation / Catégorie USD I de capitalisation* / Catégorie EUR Dis de capitalisation* / Catégorie EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation* / Catégorie d'actions USD X de capitalisation ⁸ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

1. Constitution et organisation (suite)

Compartiment	Devise de base	Catégories d'actions
Comgest Growth Europe	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation/ Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de distribution*/ Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation*
Comgest Growth Europe S	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation
Comgest Growth Europe Opportunities ^B	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR R de
Comgest Growth Europe Smaller Companies ^C	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution* / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Franc suisse	Catégorie CHF I de capitalisation / Catégorie CHF Z de capitalisation
Comgest Growth Europe ex UK	Livre sterling	Catégorie GBP I H de capitalisation / Catégorie GBP I de capitalisation / Catégorie GBP Z de capitalisation
Comgest Growth Asia	Dollar US	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth Asia ex Japan	Dollar US	Catégorie USD I de capitalisation / Catégorie EUR I de capitalisation
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD de distribution/ Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ¹⁰ / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions GBP I de capitalisation/ Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation/ Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹¹ / Catégorie d'actions USD X de capitalisation*
Comgest Growth China ^D	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation ¹² / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹³
Comgest Growth India	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions USD X de capitalisation ¹⁴ /Catégorie d'actions GBP I de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation*
Comgest Growth Latin America	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ¹⁵ / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation*/Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

1. Constitution et organisation (suite)

^A Le Compartiment Comgest Japan (un fonds domicilié en France) a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

^B À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

^C À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

^D À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

¹ Lancée le 29 mars 2017.

² Lancée le 22 août 2017.

³ Lancée le 6 mars 2017.

⁴ Lancée le 21 décembre 2017.

⁵ Lancée le 3 octobre 2017.

⁶ Lancée le 7 novembre 2017.

⁷ Lancée le 21 mars 2017.

⁸ Lancée le 31 mars 2017.

⁹ Lancée le 21 juillet 2017.

¹⁰ Lancée le 9 février 2017.

¹¹ Lancée le 2 mars 2017.

¹² Lancée le 11 septembre 2017.

¹³ Lancée le 13 novembre 2017.

¹⁴ Lancée le 21 juillet 2017.

¹⁵ Lancée le 8 février 2017.

¹⁶ Lancée le 31 juillet 2017.

¹⁷ Lancée le 11 octobre 2017.

* Pas encore lancée au 31 décembre 2017.

Au 31 décembre 2017, la Société était enregistrée pour la distribution dans les pays suivants :

Compartiment	Enregistrement à l'étranger au 31 décembre 2017
Comgest Growth World	Autriche, Bahreïn (investisseurs professionnels seulement), Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Singapour (investisseurs agréés et institutionnels seulement), Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Global Flex	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth EAFE Plus	Finlande, France, Allemagne
Comgest Growth America	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Japan ¹	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de distribution), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Singapour (investisseurs agréés et institutionnels seulement), Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Emerging Markets	Autriche, Bahreïn (investisseurs professionnels seulement), Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Liechtenstein, Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs agréés et institutionnels seulement), Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth GEM Promising Companies	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Europe	Autriche (sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation et la Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation), Bahreïn (investisseurs professionnels seulement), Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Singapour (investisseurs agréés et institutionnels seulement), Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Europe S	Autriche, Bahreïn (investisseurs professionnels seulement), Royaume-Uni, Finlande, France, Allemagne, Suisse

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

1. Constitution et organisation (suite)

Compartiment	Enregistrement à l'étranger au 31 décembre 2017
Comgest Growth Europe Opportunities ²	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Europe Smaller Companies ³	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Suisse
Comgest Growth Europe ex UK	France, Royaume-Uni
Comgest Growth Asia	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement), Luxembourg, Pays-Bas, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Autriche, Bahreïn (investisseurs professionnels seulement), Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation et la Catégorie d'actions USD), Luxembourg, Pays-Bas, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth China ⁴	Autriche, Bahreïn (investisseurs professionnels seulement), Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Singapour (investisseurs agréés et institutionnels seulement), Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth India	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Portugal, Singapour (investisseurs agréés et institutionnels seulement), Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni
Comgest Growth Latin America	Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Italie (investisseurs institutionnels seulement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni

¹ Le Compartiment Comgest Japan (un fonds domicilié en France) a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

² À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

³ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

2. Principales méthodes comptables

Principes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (ou International Financial Reporting Standards, « IFRS ») telles qu'elles ont été adoptées par le Bureau international des normes comptables (ou International Accounting Standards Board, « IASB ») ou aux interprétations publiées par l'International Financial Reporting Standards Interpretations Committee de l'IASB et adoptées par l'Union européenne.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS implique que la direction procède à des jugements, des estimations et des hypothèses, ce qui peut avoir une incidence sur l'application des politiques et les montants indiqués des actifs et passifs, ainsi que des produits et des charges. Les estimations et hypothèses connexes reposent sur l'expérience historique et sur différents autres facteurs considérés raisonnables au vu des circonstances, et leur association forme la base des jugements relatifs aux valeurs des actifs et passifs non mis à disposition par d'autres sources. Les résultats réels peuvent différer par rapport à ces estimations. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement par la Société et sont cohérentes avec celles utilisées lors de l'exercice financier précédent.

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, tel que modifié par la réévaluation des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat.

Valeur nette d'inventaire (VNI)

La Valeur nette d'inventaire d'un Compartiment et la Valeur nette d'inventaire par action de chaque Catégorie d'un Compartiment sont calculées chaque Jour de négociation en déterminant la valeur des actifs du Compartiment attribués à la Catégorie lors dudit Jour de négociation après déduction des éléments de passif imputés à cette Catégorie ce même Jour de négociation.

Actions de participation rachetables

Toutes les actions rachetables émises par la Société confèrent aux investisseurs le droit de demander leur rachat, en espèces, à une valeur proportionnelle à la part de l'actif net de la Société détenue par l'investisseur en question à la date de rachat. Conformément à la norme IAS 32, ces instruments entraînent la création d'un passif financier de la valeur actuelle du montant de rachat.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****Produits d'investissement**

Les produits issus des titres à revenus fixes et des investissements en liquidités sont reconnus comme faisant partie des plus-values nettes sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de négociation. Les dividendes sont enregistrés à la date ex-dividende. Les produits donnés s'entendent avant retenue à la source.

Autres produits

Le poste « Autres produits » comprend des éléments divers tels que les remboursements d'impôt ou les montants versés à la Société en compensation.

Charges d'exploitation

La Société payera, sur les actifs de chaque Compartiment, toutes les charges d'exploitation normales, et notamment les honoraires du Dépositaire, les frais administratifs, les Commissions de gestion, les jetons de présence des Administrateurs, les frais de publication et de diffusion de la Valeur nette d'inventaire, les honoraires du Commissaire aux comptes et des autres intervenants professionnels, les droits de timbre et les charges encourues lors de l'acquisition et de la réalisation des investissements. Ces coûts sont comptabilisés sur la période à laquelle ils se rattachent.

Toutes les charges, y compris les commissions de gestion, sont comptabilisées à l'État du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Compensation d'instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net est reporté dans l'État du résultat global lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants reconnus et que l'intention existe de les régler sur une base nette, ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Frais de transaction

Les frais de transaction comprennent les frais et commissions payés aux agents, aux conseillers, aux courtiers et aux opérateurs de marché, les droits perçus par les organismes réglementaires et les impôts et taxes sur les transferts. Ils ne comprennent pas les primes ou décotes sur instruments de créance, les coûts de financement ni les coûts administratifs ou de détention. Les frais de transaction ont trait à l'achat et à la vente d'investissements.

Devise fonctionnelle et de présentation

Les devises fonctionnelles des Compartiments indiqués ci-dessous sont représentatives de l'environnement économique principal dans lequel opèrent ces Compartiments. Voici les devises fonctionnelles des Compartiments :

Compartiment	Devise fonctionnelle
Comgest Growth World	Dollar US
Comgest Growth Global Flex ¹	Euro
Comgest Growth World Developed Markets ²	Dollar US
Comgest Growth EAFE Plus	Dollar US
Comgest Growth America	Dollar US
Comgest Growth Japan	Yen japonais
Comgest Growth Emerging Markets	Dollar US
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro
Comgest Growth Europe	Euro
Comgest Growth Europe S	Euro
Comgest Growth Europe Opportunities ³	Euro
Comgest Growth Europe Smaller Companies ⁴	Euro
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Franc suisse
Comgest Growth Europe ex UK	Livre sterling
Comgest Growth Asia	Dollar US
Comgest Growth Asia ex Japan	Dollar US
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dollar US
Comgest Growth China ⁵	Euro
Comgest Growth India	Dollar US
Comgest Growth Latin America	Euro

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****Devise fonctionnelle et de présentation (suite)**

¹ Ce Compartiment a commencé à se négocier le 31 juillet 2017.

² Ce Compartiment n'avait pas commencé à se négocier au 31 décembre 2017.

³ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

⁵ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

La Société a adopté l'euro comme devise de présentation, ses principaux investisseurs étant basés dans l'Union européenne. Les résultats et la situation financière de la Société sont convertis dans la devise de présentation à partir de la devise fonctionnelle comme suit :

- (i) les éléments d'actif et de passif, y compris l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables, sont convertis aux taux de change en vigueur à chaque date d'arrêt de situation financière ;
- (ii) les produits des souscriptions et les montants payés lors du rachat d'actions de participation rachetables sont convertis aux taux en vigueur aux dates des transactions. Les écarts de change sur les éléments non monétaires, tels que les actions, détenus à la juste valeur par le compte de résultat sont comptabilisés comme une partie du profit ou de la perte à la juste valeur ;
- (iii) les produits et les charges sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates des transactions.

Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que les devises déclarées ci-dessus comme devises fonctionnelles des divers Compartiments sont convertis dans lesdites devises fonctionnelles aux taux de change en vigueur à la clôture de chaque exercice. Les transactions en cours d'exercice, dont les achats et ventes de titres, les produits et les charges, sont converties au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains et pertes de change sur les opérations de placement et leur conversion à la clôture sont inclus dans les plus- ou moins-values réalisées et dans la variation nette de la juste valeur des investissements. Concernant les compartiments dont la devise de présentation n'est pas l'euro, les soldes sont convertis dans la devise de présentation de la Société (l'euro) au 31 décembre 2017. Les différences de change constatées lors de la conversion des devises fonctionnelles des divers Compartiments dans la devise de présentation de la Société sont comptabilisées séparément dans l'état de la Variation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables.

Au 31 décembre 2017, les taux de change étaient les suivants (contre valeur de 1 EUR – source : *Reuters*) :

AUD	1,535255	DKK	7,445437	KRW	1 285,653105	SGD	1,604749
BRL	3,983176	GBP	0,887673	MXN	23,494424	THB	39,134402
CAD	1,504543	HKD	9,387044	MYR	4,859630	TWD	35,733841
CHF	1,170180	IDR	16 290,869624	NOK	9,821772	USD	1,200800
CLP	738,499385	INR	76,645178	PEN	3,891197	VND	27 269,218
CNY	7,819592	JPY	135,270163	PHP	59,944089	ZAR	14,865986
COP	3 584,477612	KES	123,985545	SEK	9,831583		

Au 31 décembre 2016, les taux de change étaient les suivants (contre valeur de 1 EUR – source : *Reuters*) :

AUD	1,456636	DKK	7,435514	KRW	1 273,852657	SGD	1,523798
BRL	3,432895	GBP	0,853599	MXN	21,729501	THB	37,770815
CAD	1,414473	HKD	8,177624	MYR	4,731603	TWD	33,993490
CHF	1,071995	IDR	14 209,214603	NOK	9,078976	USD	1,054750
CLP	706,463496	INR	71,586127	PEN	3,536415	VND	24 017,442000
CNY	7,329998	JPY	123,020705	PHP	52,433386	ZAR	14,423734
COP	3 167,417417	KES	108,079721	SEK	9,582016		

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****Conversion des devises (suite)****Passifs et Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat***(i) Classification*

La Société a classé ses titres de placement au poste des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat : détenus à des fins de transaction, conformément à la norme IAS 39 - Instruments financiers : comptabilisation et évaluation (« IAS 39 »). Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de négociation incluent des actions, des fonds de placement, des fonds négociés en bourse, des contrats à terme (forward) et des contrats à terme standardisés (futures) achetés spécifiquement dans l'objectif de générer des profits sur les fluctuations des cours à court terme.

(ii) Comptabilisation initiale

Les achats et les ventes d'instruments financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les plus- ou moins-values réalisées sur les cessions d'instruments financiers sont calculées en appliquant la méthode du coût moyen.

Les instruments financiers classés à la juste valeur par le compte de résultat sont comptabilisés initialement à la juste valeur, les coûts de transaction étant comptabilisés directement dans l'État du résultat global.

(iii) Comptabilisation ultérieure

Après la comptabilisation initiale, la Société évalue les instruments financiers classés à la juste valeur par le compte de résultat : détenus à des fins de transaction à leur juste valeur. La juste valeur est le montant qui aurait été perçu pour vendre un actif ou versé pour transférer un passif dans le cadre d'une transaction régulière entre des opérateurs de marché à la date d'évaluation. La juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs repose sur leurs cours cotés sur une Bourse reconnue ou, dans le cas d'instruments non négociés en Bourse, obtenus d'un intermédiaire ou d'une contrepartie réputés, à la fin de l'exercice, sans déduction d'éventuels frais de vente estimés. La juste valeur des fonds sous-jacents est basée sur les valeurs nettes d'inventaires comme le fournissent les agents administratifs du fonds sous-jacent.

Si un cours coté n'est disponible ni sur une Bourse reconnue ni auprès d'un(e) intermédiaire/contrepartie, la juste valeur des instruments financiers peut être estimée par une personne compétente sur la base de techniques de valorisation, y compris l'utilisation de transactions de marché récentes dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument substantiellement similaire, la méthode d'évaluation par les flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation d'options ou toute autre technique de d'évaluation permettant de fournir une estimation des cours prévalant dans des transactions de marché réelles. Aucune estimation ou évaluation de ce type n'a été effectuée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Contrats de change à terme

La juste valeur des contrats de change à terme calculée est égale à la différence entre le taux contractuel et le taux actuel du contrat à terme en vigueur si la clôture du contrat survenait à la date d'évaluation. Pour chaque Compartiment concerné, les plus-values et moins-values sur contrats de change à terme sont incluses dans les plus-values/(moins-values) latentes sur contrats de change à terme dans l'État de situation financière et figurent dans l'État du portefeuille de chaque Compartiment concerné.

Contrats à terme standardisés (futures)

Un contrat à terme standardisé (futures) est un contrat conclu entre deux parties consistant à acheter ou vendre un instrument financier à un prix donné à une date future. Des dépôts de garantie initiaux sont versés en espèces à la conclusion du contrat. Durant l'exercice au cours duquel le contrat à terme est ouvert, les évolutions de sa valeur sont comptabilisées quotidiennement en plus- ou moins-values latentes sur la base des prix de marché afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque journée de bourse. Les versements de la marge de variation sont effectués ou reçus, selon que des moins- ou des plus-values latentes sont encourues. Lorsque le contrat arrive à échéance ou expire, la Société enregistre la plus- ou moins-value réalisée équivalant à l'écart entre les produits (ou le coût) de la transaction clôturée et la base de la Société dans le contrat.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

2.Principales méthodes comptables (suite)

Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Nouvelles normes, amendements et interprétations publiés, mais pas en vigueur et pas encore adoptés

La norme IFRS 9 « Instruments financiers » traite de la classification, de l'évaluation et de la comptabilisation des actifs et des passifs financiers. Une version mise à jour de la norme IFRS 9 a été émise le 10 novembre 2013. Elle remplace les parties de l'IAS 39 qui touchent à la classification et à l'évaluation des instruments financiers. La norme IFRS 9 exige que les actifs financiers soient classés en deux catégories d'évaluation : ceux évalués à la juste valeur et ceux évalués au coût amorti. La détermination est faite lors de la comptabilisation initiale. La classification dépend du modèle économique de l'entité pour la gestion de ses instruments financiers et des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie de l'instrument. Concernant les passifs financiers, la norme conserve la plupart des exigences de l'IAS 39. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 9 est le 1^{er} janvier 2018.

La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » a été émise en mai 2014 et établit un nouveau modèle en cinq étapes qui s'appliquera aux revenus provenant des contrats avec les clients. En vertu de la norme IFRS 15, les produits sont reconnus à un montant qui reflète la contrepartie à laquelle une entité s'attend à avoir droit en échange du transfert de biens ou de services à un client. Les principes de la norme IFRS 15 offrent une approche davantage structurée de l'évaluation et de la comptabilisation des produits. La nouvelle norme sur les produits s'applique à toutes les entités et remplacera toutes les exigences actuelles en matière de comptabilisation des produits en vertu des normes IFRS. Une application rétrospective complète ou modifiée est requise pour les périodes annuelles commençant le 1^{er} janvier 2018 ou après, avec possibilité d'adoption anticipée.

Les Administrateurs ne s'attendent pas à ce que ces normes aient un impact important sur l'information financière, la situation financière ou la performance du Fonds au moment de l'adoption.

3.Fiscalité

Conformément au droit et aux pratiques en vigueur, la Société répond aux conditions de qualification en tant qu'organisme de placement en vertu de la Section 739B de la loi de consolidation fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act), telle qu'amendée. De ce fait, ses revenus et ses plus-values ne sont pas imposables en Irlande.

Néanmoins, tout « événement générateur d'impôt » pourra donner lieu à une imposition en Irlande. On entend par événement générateur d'impôt toute distribution aux Actionnaires de même que tout encaissement, rachat, toute annulation ou tout transfert d'actions.

La Société n'est redevable d'aucun impôt irlandais dans les cas d'événements générateurs d'impôt concernant :

- a) un Actionnaire qui n'est ni un résident irlandais ni habituellement résidant en Irlande d'un point de vue fiscal et pour lequel la Société détient, au moment de l'événement générateur de l'impôt, les déclarations appropriées valides au regard des dispositions de la loi de consolidation fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act, 1997), telle qu'amendée ; et
- b) certains Actionnaires résidents fiscaux irlandais exonérés qui ont fourni à la Société les déclarations légales signées nécessaires.

Les éventuels dividendes, intérêts et plus-values reçus sur les investissements effectués par la Société peuvent être soumis à une retenue à la source dans le pays où les revenus/plus-values sur investissements ont été perçus et ces retenues peuvent être irrécouvrables par la Société ou ses Actionnaires. La plus-value sur la cession d'actions détenues par la Société peut être assujettie à une taxe imposée par le pays dans lequel cette plus-value a été réalisée. Le montant de la taxe sur les plus-values au cours de l'exercice actuel et de l'exercice de référence a été inscrit dans l'État du résultat global.

4.Capital social

Lors de sa constitution, le capital-actions autorisé de la société était de 40 000 € divisés en 40 000 Actions de fondateur d'une valeur nominale de 1,00 € chacune et de 500 000 000 000 Actions sans valeur nominale, initialement désignées comme actions non classées. Les actions non classées sont disponibles pour émission sous forme d'Actions de participation rachetables. Sauf stipulation contraire du Prospectus, toutes les actions seront de rang égal.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**4. Capital social (suite)****a) Actions de fondateur**

Afin de pourvoir le capital social minimum de constitution imposé par la loi irlandaise, Comgest Far East Limited a souscrit en numéraire 39 993 Actions de fondateur à leur valeur nominale, entièrement libérées, et sept autres Actions de fondateur entièrement libérées ont été émises, à leur valeur nominale, en faveur de mandataires. Aucune autre Action de fondateur ne sera émise. Les Actions de fondateur détenues par le Compartiment Comgest Far East Limited ont été rachetées ultérieurement par la Société au prix de rachat de 1,00 EUR par Action de fondateur.

Les Actions de fondateur de la Société sont comptabilisées en tant qu'actions conformément aux Statuts de la Société. Ces actions ne participent pas aux bénéfices de la Société.

En cas de liquidation ou de dissolution de la Société, les Actions de fondateur donneront droit (après paiement aux détenteurs des Actions de participation rachetables d'une somme égale à la valeur nette d'inventaire des Actions de participation rachetables au début des opérations de liquidation) à un paiement relatif au montant nominal libéré sur celles-ci à partir des actifs de la Société, mais ne donneront droit à aucun montant supplémentaire ou autre.

b) Actions de participation rachetables

Les détenteurs d'Actions de participation rachetables auront droit :

- (i) à une voix par Action de participation remboursable,
- (ii) aux dividendes que les Administrateurs pourront déclarer en tant que de besoin ; et
- (iii) en cas de liquidation ou de dissolution de la Société, par priorité sur les titulaires des Actions de fondateur, à un montant égal à la Valeur nette d'inventaire des Actions de participation de chaque Catégorie ou série détenues à la date de la liquidation, dans un premier temps. Après paiement aux détenteurs des Actions de fondateur du montant nominal libéré sur celles-ci, ils auront le droit de participer au boni de liquidation de la Société (le cas échéant).

5. Honoraires et commissions**Commissions de gestion**

Les Commissions de gestion sont provisionnées quotidiennement et payées tous les mois à terme échu sur les actifs de chaque Compartiment, aux taux indiqués dans le tableau ci-après.

Le tableau ci-dessous présente les montants afférents aux Compartiments et aux Catégories d'actions qui étaient disponibles au 31 décembre 2017.

Compartiment	Catégorie d'actions	% de la Valeur nette d'inventaire
Comgest Growth World	Catégorie d'actions USD de capitalisation	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	0,85 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions EUR Dis	1,80 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation et catégorie d'actions GBP Z de capitalisation	0,90 %
Comgest Growth Global Flex	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	0,90 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	1,80 %
Comgest Growth EAFE Plus	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	0,85 %
Comgest Growth America	Catégorie d'actions USD de capitalisation	1,50 %
	Catégorie USD I de capitalisation et catégorie EUR I H de capitalisation	0,75 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,00 %
Comgest Growth Japan	Catégorie d'actions JPY Acc	1,50 %
	Catégorie d'actions JPY I de capitalisation, catégorie d'actions EUR I de capitalisation, catégorie d'actions EUR I H de capitalisation et catégorie d'actions USD I de capitalisation	0,85 %
	Catégorie d'actions EUR H de distribution, catégorie d'actions EUR R de capitalisation et catégorie d'actions EUR R de distribution	1,70 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation, catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation et catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation	0,90 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

5. Honoraires et commissions (suite)

Commissions de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie d'actions	% de la Valeur nette d'inventaire
Comgest Growth Emerging Markets	Catégorie d'actions USD de capitalisation, catégorie d'actions USD de distribution et catégorie d'actions EUR de distribution	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation, catégorie d'actions EUR I de distribution, catégorie d'actions USD I de capitalisation et catégorie d'actions GBP I de capitalisation	1,00 %
	Catégorie EUR R de capitalisation et catégorie USD R de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation et catégorie d'actions GBP Z de capitalisation	1,05 %
	Catégorie USD X Acc	0,00 %
Comgest Growth Emerging Markets Flex ^A	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,10 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,20 %
Comgest Growth GEM Promising Companies	Catégorie d'actions EUR de capitalisation et catégorie d'actions EUR de distribution	1,75 % (2016 :1,50 %)
Comgest Growth Europe	Catégorie EUR I de capitalisation et catégorie USD I de capitalisation	1,25 % (2016 :1,00 %)
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,50 % (2016 :2,00 %)
	Catégorie USD X Acc	0,00 %
	Catégorie d'actions EUR de capitalisation et catégorie d'actions EUR de distribution	1,50 %
Comgest Growth Europe S ^B	Catégorie EUR I de capitalisation, catégorie USD I de capitalisation et catégorie EUR R de distribution	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,05 %
	Catégorie d'actions EUR de capitalisation et catégorie d'actions USD de capitalisation	2,00 %
Comgest Growth Europe Opportunities ¹	Catégorie d'actions EUR de capitalisation et catégorie d'actions EUR de distribution	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,00 %
Comgest Growth Europe Smaller Companies ²	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,05 %
	Catégorie d'actions EUR Acc	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,00 %

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

³ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

^A Un taux réduit de 2 % a été volontairement appliqué tout au long de l'exercice clos le 31 décembre 2016 sur la Catégorie EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex.

^B Un taux réduit de 1 % jusqu'au 30 juin 2016 et de 2 % à compter du 1^{er} juillet 2016 a été volontairement appliqué sur la Catégorie EUR de capitalisation et la Catégorie USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe S.

Aucune commission de gestion n'est prélevée au titre des actifs des Compartiments investis dans des Organismes de placement collectif en valeurs mobilières gérés par la Société de gestion ou une société liée.

Aucune commission de gestion n'est déduite des actifs imputables aux catégories d'actions X de capitalisation. Ces catégories d'actions sont mises à la disposition des employés et parties apparentées ou d'autres investisseurs qui sont soumis aux critères figurant dans le Prospectus en date du 7 juillet 2017.

La Société de gestion devra rembourser tout débours raisonnable et dûment justifié que la Société de gestion engagera dans l'exercice de ses fonctions et responsabilités en vertu de l'Accord de gestion.

Les Commissions de gestion payables et facturées pour chaque Compartiment pendant les exercices clos en 2017 et 2016 ont été relevées dans l'État de situation financière et l'État du résultat global respectivement. Le total des frais de gestion de placement facturés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 s'élevait à 127 684 642 EUR (2016 :96 433 378 EUR) et le montant à payer au 31 décembre 2017 s'élevait à 22 905 438 EUR (2016 :EUR :17 217 559 EUR).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

5. Honoraires et commissions (suite)

Commissions de performance

La Société de gestion avait renoncé à son droit à une Commission de performance sur toutes les Catégories d'actions du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies en vigueur le 1^{er} janvier 2016. Au cours d'une assemblée générale extraordinaire tenue le 9 juin 2016, les actionnaires ont approuvé la cessation des Commissions de performance pour toutes les Catégories d'actions du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies en vigueur le 1^{er} janvier 2016.

Aucune Commission de performance n'a été facturée au titre du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex au cours de la période. La Société de gestion a renoncé aux Commissions de performance relatives au Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex. Cette renonciation était en place pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016. Conformément au Prospectus daté du 7 juillet 2017, la Société de gestion ne percevra plus de Commission de performance au titre du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex.

Aucune provision au titre des Commissions de performance n'a été constituée pour tout autre Compartiment (2016 : néant).

Honoraires de la Société de gestion par délégation

Les honoraires et les dépenses d'une Société de gestion par délégation seront payés par la Société de gestion à partir de ses commissions de gestion d'investissement.

Honoraires de l'Agent administratif

L'Agent Administratif recevra de la Société des honoraires annuels provisionnés chaque jour et payables mensuellement à terme échu n'excédant pas 0,05 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'un minimum convenu entre l'Agent administratif et la Société.

Le montant minimum des honoraires est de 2 500 € par compartiment pour la production des états financiers audités et de 1 750 € par compartiment pour la production des états financiers non audités.

Au titre de la comptabilité du Compartiment, l'Agent administratif a droit à une rémunération annuelle minimum de 29 000 € par compartiment incluant deux catégories d'actions. Pour chaque Catégorie d'actions supplémentaire, au-delà de deux par compartiment, une rémunération de 3 000 € par an sera versée et imputée au compartiment concerné. Les honoraires annuels minimaux augmenteront de 29 000 € pour chaque compartiment supplémentaire. La commission annuelle sera facturée au prorata au cas où un compartiment serait lancé ou cesserait d'être exploité au cours d'une année.

L'Agent administratif a également droit à des honoraires de 3 000 € par an au titre des services d'agent de domiciliation et de représentation, pour la Société dans son ensemble, ainsi qu'au remboursement de tous les honoraires de maintenance convenus, honoraires de services aux actionnaires, frais de connexion et de programmation des systèmes, droits liés à l'enregistrement des certificats et frais de transaction (qui seront tous établis aux tarifs commerciaux normaux tels que décrits dans l'Accord d'administration), ainsi qu'à tous les débours raisonnablement engagés par lui dans le cadre de l'exécution de ses fonctions et responsabilités aux termes de l'Accord d'administration, qui entreront également tous en compte dans le montant minimum des honoraires.

L'Agent administratif a également droit à une Commission pour les services fournis à la Société au titre de la loi FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act). Des frais de 1 250 € ont été imposés aux compartiments au titre des services rendus au titre de la loi FATCA durant les exercices clos le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016.

L'Agent administratif a aussi droit à une Commission pour les services fournis à la Société au titre des exigences de la Norme commune de déclaration (Common Reporting Standard – CRS). Des frais de 1 250 € ont été imposés au titre des services rendus au titre des exigences de la norme CRS durant les exercices clos le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016.

Les honoraires de l'Agent administratif payables et facturés pour chaque Compartiment pendant les exercices clos le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016 ont été relevés dans l'État de situation financière et l'État du résultat global respectivement. Le total de la commission de l'Agent administratif facturée pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 s'élevait à 1 165 952 EUR (2016 : 752 838 EUR) et le montant à payer au 31 décembre 2017 s'élevait à 259 623 EUR (2016 : 159 904 EUR).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**5. Honoraires et commissions (suite)****Dépositaire**

Le Dépositaire a droit de recevoir de la Société des honoraires annuels accumulés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu pour un maximum de 0,0105 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'un minimum de 4 200 € par compartiment et par an. La Société paie et rembourse au Dépositaire tout débours encouru par celui-ci au nom de la Société. La Société prend également en charge les frais de transaction et de sous-dépositaire (facturés aux tarifs commerciaux normaux).

La Société paiera au Dépositaire sur ses actifs une Commission de conservation annuelle provisionnée quotidiennement et payée mensuellement à terme échu au taux, variant selon les marchés de dépôt entre 0,006 % et 0,50 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'un minimum de 25 000 € par an par fonds (hors taxes).

Les honoraires du Dépositaire payables et facturés pour chaque Compartiment pendant les exercices clos le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016 ont été relevés dans l'État de situation financière et l'État du résultat global respectivement. Le total de la commission du Dépositaire facturée pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 s'élevait à 4 431 726 EUR (2016 : 3 304,780 EUR) et le montant à payer au 31 décembre 2017 s'élevait à 826 309 EUR (2016 : 394 993 EUR).

Frais de publication

Le montant des frais de publication facturés pour chaque Compartiment pendant les exercices clos le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016 ont été relevés dans l'État du résultat global.

Jetons de présence des Administrateurs

Les jetons de présence des Administrateurs et leurs dépenses seront imputés aux Compartiments proportionnellement à leur Valeur nette d'inventaire respective. Des frais de 151 144 EUR (2016 : 134 795 EUR) ont été facturés aux Compartiments pendant l'exercice pour la rémunération de Daniel Morrissey et Bronwyn Wright.

Les jetons de présence des Administrateurs facturés pour chaque Compartiment pendant les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016 ont été relevés dans l'État de situation financière et l'État du résultat global respectivement.

Honoraires du Commissaire aux comptes

Honoraires du Commissaire aux comptes (hors TVA)	2017	2016
	EUR	EUR
Honoraires du Commissaire aux comptes	113 250	113 500
Autres services de vérification	-	-
Services de conseil fiscal*	125 000	90 000
Autres services hors révision	-	-
Total	238 250	203 250

* pour le service effectué par Deloitte LLP

6. Contrats sur produits dérivés

En général, les produits dérivés (instruments financiers dérivés, « IFD ») font partie de la stratégie d'investissement de la Société et sont principalement utilisés pour structurer et couvrir économiquement les investissements afin d'améliorer la performance et de réduire le risque de la Société (la Société ne désigne aucun produit dérivé comme instrument de couverture dans le cadre de la comptabilité de couverture prévue par la norme IAS 39). Les contrats de dérivés que la Société peut normalement détenir sont des contrats de change à terme, des warrants (reçus à l'occasion d'opérations sur son capital) et des contrats à terme standardisés (futures).

La Société comptabilise ses opérations sur IFD sur la base des valeurs de marché. Les justes valeurs sont déterminées sur la base des cours cotés.

Comgest Growth Emerging Markets Flex et Comgest Growth Global Flex s'attacheront à couvrir une partie du risque d'exposition au marché des actions dans leur Portefeuille fondamental à l'aide de contrats à terme standardisés (futures) sur indices boursiers. Bien que l'objectif de l'utilisation de ces contrats à terme soit de couvrir le risque de marché lié aux positions en actions détenues par le Portefeuille de base, rien ne garantit qu'il sera toujours atteint. Au 31 décembre 2017, aucun contrat à terme n'était ouvert concernant le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**6. Contrats sur produits dérivés (suite)**

Les justes valeurs des contrats à terme ouverts au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016 sont indiquées dans les tableaux ci-dessous :

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX				
Nombres de contrats				Plus/(Moins)- value latente en EUR
(vendus)	Descriptif	Devise	Engagements	
Total au 31 décembre 2017				-
Total au 31 décembre 2016				(135 889)
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX				
Nombres de contrats				Plus/(Moins)- value latente en EUR
(vendus)	Descriptif	Devise	Engagements	
(3)	EURO STOXX 50 PR 16/03/2018	EUR	(34 930)	1 079
(3)	EURO STOXX 50 PR 16/03/2018	EUR	(34 930)	790
(3)	EURO STOXX 50 PR 16/03/2018	EUR	(34 930)	470
(4)	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2018	HKD	(1 497 400)	(1 337)
(4)	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2018	HKD	(1 497 400)	(1 518)
(4)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 16/03/2018	USD	(116 370)	(3 648)
(3)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 16/03/2018	USD	(58 185)	(1 495)
(3)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 16/03/2018	USD	(58 185)	(71)
(3)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 16/03/2018	USD	(58 185)	129
(3)	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 16/03/2018	USD	(128 175)	(1 621)
(4)	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 16/03/2018	USD	(128 175)	(616)
(5)	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 16/03/2018	USD	(128 175)	446
(5)	NIKKEI 225 MINI INDEX 08/03/2018	JPY	(4 550 000)	288
(4)	NIKKEI 225 MINI INDEX 08/03/2018	JPY	(4 550 000)	104
(3)	NIKKEI 225 MINI INDEX 08/03/2018	JPY	(2 275 000)	78
(3)	S&P 500 EMINI INDEX 16/03/2018	USD	(133 800)	(1 239)
(4)	S&P 500 EMINI INDEX 16/03/2018	USD	(133 800)	(385)
(4)	S&P 500 EMINI INDEX 16/03/2018	USD	(133 800)	885
(4)	TOPIX INDEX (TOKYO) 08/03/2018	JPY	(36 340 000)	(4 731)
(3)	TOPIX INDEX (TOKYO) 08/03/2018	JPY	(18 170 000)	(111)
(2)	UKX FTSE 100 INDEX 16/03/2018	GBP	(76 380)	(1 734)
(1)	UKX FTSE 100 INDEX 16/03/2018	GBP	(76 380)	(1 127)
Total au 31 décembre 2017				(15 364)
Total au 31 décembre 2016				-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

Les justes valeurs des contrats à terme ouverts au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016 sont indiquées dans les tableaux ci-dessous :

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX						
					Plus/(Moins)-value latente en EUR	
Échéance	Contreparties	Devise achetée	Devise vendue			
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	125 748	CHF	(145 521)	1 353
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	193 190	GBP	(170 946)	750
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	2 087 495	JPY	(275 366 325)	52 451
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	2 325 990	USD	(2 708 367)	74 258
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	561 658	HKD	(5 094 518)	19 611
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	65 972	JPY	(8 779 875)	1 086
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	32 103	HKD	(292 894)	940
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	62 540	USD	(73 208)	1 675
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	11 703	GBP	(10 317)	89
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	77 349	JPY	(10 209 300)	1 899
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	68 434	USD	(79 489)	2 348
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	9 043	CHF	(10 434)	124
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	34 017	HKD	(308 748)	1 167
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	57 936	JPY	(7 644 000)	1 445
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	JPY	9 946 000	EUR	(74 586)	(1 081)
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	USD	90 534	EUR	(76 557)	(1 283)
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	82 664	JPY	(10 911 600)	2 024
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	38 128	HKD	(351 010)	781
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	24 444	GBP	(21 901)	(211)
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	369 373	USD	(442 609)	1 371
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	17 814	CHF	(20 835)	4
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	56 673	HKD	(527 390)	558
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	330 684	JPY	(43 777 300)	7 155
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	20 371	GBP	(18 016)	90
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	16 640	CHF	(19 440)	23
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	225 011	USD	(267 678)	2 456
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	249 829	JPY	(33 135 900)	4 944
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	65 162	HKD	(603 010)	1 001
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	77 044	USD	(91 185)	1 231
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	78 064	JPY	(10 447 200)	855
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	85 671	USD	(101 279)	1 466
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	40 918	GBP	(36 214)	151
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	381 406	USD	(448 856)	8 221
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	26 780	CHF	(31 145)	156
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	702 773	USD	(828 487)	13 956
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	395 605	JPY	(52 685 400)	6 242
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	129 630	HKD	(1 191 945)	2 807
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	58 625	GBP	(51 599)	538
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	39 425	CHF	(45 883)	203
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	517 612	JPY	(69 107 600)	6 883
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	190 310	HKD	(1 763 435)	2 678
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	197 959	USD	(234 652)	2 864

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX (suite)

						Plus/(Moins)-value latente en EUR
Échéance	Contreparties	Devise achetée		Devise vendue		
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	131 609	JPY	(17 439 000)	2 729
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	126 275	JPY	(16 789 500)	2 195
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	19 120	GBP	(16 868)	131
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	16 420	CHF	(19 084)	106
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	157 491	USD	(186 522)	2 412
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	102 906	HKD	(956 370)	1 147
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	230 696	JPY	(30 933 500)	2 087
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	136 702	JPY	(18 377 600)	885
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	35 246	CHF	(41 389)	(134)
26-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	62 301	GBP	(55 401)	(67)
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	523 084	JPY	(70 525 800)	1 873
26-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	171 407	HKD	(1 599 460)	1 221
26-jan-18	UBS AG	EUR	643 591	USD	(768 228)	4 862
Total au 31 décembre 2017						244 726
Total au 31 décembre 2016						-

COMGEST GROWTH AMERICA

						Plus/(Moins)-value latente en USD
Échéance	Contreparties	Devise achetée		Devise vendue		
20-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	70 346	USD	(83 360)	1 370
Total au 31 décembre 2017						1 370
Total au 31 décembre 2016						(103 940)

COMGEST GROWTH JAPAN

						Plus/(Moins)-value latente en JPY
Échéance	Contreparties	Devise achetée		Devise vendue		
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	1 832 348	JPY	(244 584 846) (15 488 499 301)	3 386 589
15-fév.-18	RBC IS Bank Luxembourg	EUR	116 072 193	JPY		219 538 250
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	1 178 199	JPY	(157 209 476)	2 236 133
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	673	JPY	(99 823)	2 624
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	115 958	JPY	(15 353 684)	338 931
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	91 962	JPY	(12 176 221)	268 979
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	450 689	JPY	(59 615 617)	1 376 068
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	212 335	JPY	(28 191 506)	543 791
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	148 317	JPY	(19 800 057)	271 638
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	109 811	JPY	(14 681 829)	178 845
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	37	JPY	(5 641)	37
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	5 908 864	JPY	(788 143 885)	11 502 040
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	128 926	JPY	(17 378 459)	69 130
15-fév.-18	UBS AG	EUR	283 999	JPY	(38 118 113)	315 436
15-fév.-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	116 856	JPY	(15 786 450)	27 645
Total au 31 décembre 2017						240 056 136
Total au 31 décembre 2016						61 012 849

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

COMGEST GROWTH EUROPE

						Plus/(Moins)- value latente en EUR
Échéance	Contreparties	Devise achetée		Devise vendue		
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	USD	121 320	EUR	(102 751)	(1 840)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	102 751	USD	(122 131)	1 167
Total au 31 décembre 2017						(673)
Total au 31 décembre 2016						-

COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND

						Plus/(Moins)- value latente en CHF
Échéance	Contreparties	Devise achetée		Devise vendue		
19-jan-18	UBS AG	CHF	15 836 641	DKK	(101 726 331)	(148 494)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	CHF	15 348 964	GBP	(11 899 410)	(325 537)
19-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	CHF	62 630 571	EUR	(54 089 041)	(648 354)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	CHF	4 087 294	SEK	(34 024 100)	38 043
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	CHF	1 079 986	USD	(1 106 275)	3 480
19-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	SEK	2 770 464	CHF	(329 240)	476
19-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	CHF	5 180 415	EUR	(4 473 077)	(52 652)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	CHF	1 734 609	GBP	(1 325 188)	(10 975)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	USD	164 525	CHF	(163 363)	(3 265)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	SEK	2 362 048	CHF	(280 069)	1 042
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	CHF	866 635	DKK	(5 572 434)	(9 009)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	SEK	2 952 664	CHF	(351 594)	(193)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	USD	54 750	CHF	(54 117)	(840)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	USD	56 750	CHF	(55 807)	(583)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	USD	50 500	CHF	(49 753)	(611)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	DKK	5 366 131	CHF	(841 488)	1 737
19-jan-18	RBC IS Bank Luxembourg	USD	169 250	CHF	(166 651)	(1 954)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	USD	43 500	CHF	(42 810)	(480)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	EUR	2 864 252	CHF	(3 358 525)	(7 636)
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	CHF	38 640	USD	(39 250)	446
19-jan-18	JP Morgan Chase Bank	CHF	33 058	USD	(33 750)	217
Total au 31 décembre 2017						(1 165 142)
Total au 31 décembre 2016						37 531

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

COMGEST GROWTH EUROPE EX UK						Plus/(Moins))-value latente en GBP
Échéance	Contreparties	Devise achetée		Devise vendue		
06-mar-18	RBC IS Bank Luxbg	GBP	3 678 118	EUR	(4 185 283)	(43 454)
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	788 275	CHF	(1 044 592)	(6 091)
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	1 060 433	DKK	(8 979 963)	(12 479)
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	214 803	SEK	(2 436 166)	(5 586)
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	82 422	USD	(111 764)	(21)
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	USD	6 886	GBP	(5 133)	(53)
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	82 497	DKK	(694 589)	(492)
06-mar-18	RBC IS Bank Luxbg	GBP	84 022	CHF	(111 243)	(574)
06-mar-18	RBC IS Bank Luxbg	GBP	586 174	EUR	(665 525)	(5 616)
06-mar-18	UBS AG	GBP	35 438	SEK	(398 205)	(587)
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	126 026	DKK	(1 064 733)	(1 188)
06-mar-18	RBC IS Bank Luxbg	USD	20 798	GBP	(15 451)	(109)
06-mar-18	RBC IS Bank Luxbg	EUR	688 769	GBP	(610 736)	1 733
06-mar-18	RBC IS Bank Luxbg	DKK	1 455 468	GBP	(173 431)	471
06-mar-18	RBC IS Bank Luxbg	USD	11 592	GBP	(8 671)	(120)
06-mar-18	RBC IS Bank Luxbg	CHF	162 626	GBP	(123 809)	(137)
06-mar-18	UBS AG	SEK	407 934	GBP	(36 109)	797
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	USD	5 165	GBP	(3 847)	(37)
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	3 406	USD	(4 570)	35
06-mar-18	JP Morgan Chase Bank	GBP	2 942	USD	(3 965)	17
Total au 31 décembre 2017						(73 491)
Total au 31 décembre 2016						(86 110)

Les contrats à terme conclus par la Société représentent un engagement ferme d'acheter ou de vendre un actif sous-jacent ou une devise à une valeur et un moment spécifiés, sur la base d'une quantité convenue ou contractuelle. La plus-value ou moins-value réalisée ou latente est égale à la différence entre la valeur du contrat à la date de règlement/date de fin d'exercice et est reportée dans l'État du résultat global.

L'exposition globale de chaque Compartiment est calculée en tant que total des valeurs absolues des expositions nettes d'un Compartiment, évaluées au moyen de l'Approche par les engagements, et elle est couverte soit par des espèces soit par des actifs liquides.

La Société tient compte, lors du calcul de l'exposition globale, des accords de compensation et de couverture qui ne négligent pas les risques évidents et significatifs et entraînent clairement une réduction de l'exposition au risque.

La Société applique l'Approche par les engagements à tous les IFD, y compris les instruments dérivés incorporés, qu'ils soient utilisés dans le cadre de la politique d'investissement générale d'un Compartiment, à des fins de réduction des risques ou pour une gestion de portefeuille efficace.

Limites : l'exposition mondiale d'un Compartiment liée à l'utilisation d'IFD, y compris les IFD incorporés, sera à tout moment limitée à 100 % de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment.

Contrôle : la Société calcule l'exposition mondiale de chaque Compartiment au moins une fois par jour, comme l'exposition supplémentaire et l'effet de levier générés par un Compartiment du fait de l'utilisation d'IFD, y compris des IFD incorporés, qui ne sauraient excéder la VNI totale du Compartiment.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers

La Société de gestion applique des principes en matière de placement qui définissent ses stratégies pour l'ensemble de ses activités. Les objectifs et politiques d'investissement sont définis dans le Prospectus pour chaque Compartiment de la Société. La Société applique également une procédure de gestion du risque qui définit son approche générale de la gestion du risque et les processus de surveillance et de contrôle des transactions de couverture précis et ponctuels utilisés par la Société de gestion.

Lignes directrices et processus d'investissement

La Société de gestion recherche les critères suivants dans le cadre de la sélection des sociétés qui figurent dans les portefeuilles des Compartiments :

Critères financiers

- Capacité à générer une forte augmentation des bénéfices
- Des marges bénéficiaires supérieures à la moyenne par rapport à leurs homologues
- Rentabilité des fonds propres
- Rendement du capital utilisé supérieur au coût du capital
- Situation financière saine, faible endettement
- Génération de solides flux de trésorerie

Critères qualitatifs

- Entreprise très solide (marque, produit / service / savoir-faire unique)
- Barrières à l'entrée élevées
- Avantage concurrentiel à long terme
- Pouvoir de fixation des prix
- Marché en croissance soutenu par des tendances séculaires à long terme
- Ventes récurrentes / fidélisation
- Visibilité des bénéfices
- Direction favorable aux actionnaires

Les conseillers en investissement filtrent les critères précités en permanence par le biais de leur propre évaluation des informations relatives à l'entreprise, de la recherche fournie par les courtiers, de leurs contacts avec la Société et les conseillers sectoriels et en ayant parfois recours à des outils de sélection externes.

Cette recherche est enrichie par un travail de base rigoureux qui consiste à régulièrement rencontrer les dirigeants et la direction des entreprises et visiter les sites de fabrication et de distribution. Les conseillers en investissement assurent également le suivi des concurrents, clients et fournisseurs des entreprises de manière à se procurer toutes les informations susceptibles de mettre en lumière leurs forces et faiblesses.

Ce travail intensif conduit à la création de l'univers d'investissement de la Société de gestion, qui se compose d'une liste de titres de qualité et de croissance, rigoureusement sélectionnés. Une entreprise est ajoutée à l'univers d'investissement sur la base d'une décision unanime prise par l'équipe d'investissement. Sous réserve d'importantes évolutions au niveau de l'environnement des entreprises, de changements de direction ou de modifications globales apportées à la stratégie commerciale d'une entreprise, une fois qu'une entreprise entre dans l'univers d'investissement, elle a tendance à y rester pendant un certain temps (tout en étant évaluée) et reste généralement au sein d'un portefeuille pendant une durée comprise entre 3 et 5 ans.

Les conseillers en investissement sont libres de sélectionner des entreprises au sein de l'univers d'investissement afin de les inclure dans les portefeuilles, en pondérant les entreprises qui y sont incluses en fonction du caractère attrayant de chaque entreprise et de leur jugement personnel.

Les portefeuilles sont généralement composés de 25 à 50 actions, un nombre que la Société de gestion estime approprié pour diversifier et réduire le risque global du portefeuille. Selon les risques présentés par les marchés cibles des Compartiments, la Société de gestion peut conserver un portefeuille plus ou moins diversifié.

Le travail de recherche intensif, la connaissance approfondie des entreprises et la priorité conférée aux Compartiments sur le long terme donnent tout naturellement des portefeuilles aux concentrations relativement élevées et à faible rotation. La Société de gestion vend les titres de sociétés qui posent problème ou qui semblent présenter une évaluation trop élevée. La part de liquidités peut être accrue de manière importante durant les exercices marqués par une incertitude et/ou une surévaluation évidente du marché.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Lignes directrices et processus d'investissement (suite)

Les actifs et passifs de la Société se composent d'instruments financiers qui incluent :

- du numéraire, des liquidités et des créances et dettes à court terme résultant directement de ses activités de placement.
- des investissements dont des actions, des certificats de dépôt et des produits d'accès au marché (tels que des P-Notes). Ceux-ci sont détenus conformément aux objectifs et à la politique d'investissement de la Société. Les objectifs de chaque Compartiment sont indiqués ci-après.

Les objectifs de chaque Compartiment de la Société sont détaillés dans le Prospectus de la Société et résumés ci-dessous :

Comgest Growth World: le Compartiment Comgest Growth World Fund a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés.

Comgest Growth Global Flex: le Compartiment Comgest Growth Global Flex Fund a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés (le « Portefeuille fondamental »).

Comgest Growth World Developed Markets: le Compartiment Comgest Growth World Developed Markets Fund a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés. Il n'était pas encore lancé au 31 décembre 2017.

Comgest Growth EAFE Plus: le Compartiment Comgest Growth EAFE Plus a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés.

Comgest Growth America: le Compartiment Comgest Growth America a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités aux États-Unis d'Amérique.

Comgest Growth Japan: le Compartiment Comgest Growth Japan a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités au Japon.

Comgest Growth Emerging Markets: le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leur activité sur des marchés émergents. Les Marchés émergents sont définis comme les marchés des pays, situés principalement en Afrique, en Asie, en Amérique latine, en Europe de l'Est et en Europe du Sud, dont la croissance économique est supérieure à la moyenne des grands pays industrialisés.

Comgest Growth Emerging Markets Flex: le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant essentiellement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leur activité sur des marchés émergents (le « Portefeuille de base »). Les Marchés émergents sont définis comme les marchés de pays dont la croissance économique est supérieure à la moyenne des grands pays industrialisés ; ils se situent pour la plupart en Afrique, en Asie, en Amérique latine ainsi qu'en Europe de l'Est et du Sud.

Comgest Growth GEM Promising Companies: le Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés prometteuses de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leurs activités sur les marchés émergents mondiaux. Des sociétés prometteuses sont des sociétés qui, de l'avis de la Société de gestion, (i) cherchent à gagner rapidement une part de marché et, de ce fait, accroître leur taille et (ii) offrent une croissance rapide de leurs bénéfices. Les sociétés prometteuses ont généralement un historique plus court et des besoins en capitaux plus importants que les sociétés plus matures et établies. Par conséquent, les sociétés prometteuses ont normalement un profil de risque plus élevé.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****Lignes directrices et processus d'investissement (suite)**

Comgest Growth Europe: le Compartiment Comgest Growth Europe a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe.

Comgest Growth Europe S: le Compartiment Comgest Growth Europe S a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe. La Société de gestion prévoit d'investir dans des actions ordinaires conformes à la Charia émises par des entreprises européennes, dont au moins deux tiers seront cotés ou négociés sur des Marchés réglementés dans des États membres de l'UE et en Suisse.

Comgest Growth Europe Opportunities: le Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities (auparavant nommé Comgest Growth Greater Europe Opportunities) a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et composé, de l'avis de la Société de gestion, d'opportunités qui ont leur siège social ou exercent la majeure partie de leurs activités au sein de l'Europe. La construction du portefeuille fera appel à une sélection d'actions selon une approche purement ascendante. Le Compartiment est éligible au plan d'épargne en actions (« PEA ») en France, car il investit de manière permanente au moins 75 % de son actif dans des actions éligibles ou des titres assimilés à des actions émis par des sociétés dont le siège social est situé dans l'EEE.

Comgest Growth Europe Smaller Companies: le Compartiment Comgest Growth Europe Smaller Companies (auparavant nommé Comgest Growth Mid-Caps Europe) a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de moyennes capitalisations de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe. Le Compartiment est éligible au plan d'épargne en actions (« PEA ») en France, car il investit de manière permanente au moins 75 % de son actif dans des actions éligibles ou des titres assimilés à des actions émis par des sociétés dont le siège social est situé dans l'EEE.

Comgest Growth Europe ex Switzerland: le Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités dans n'importe quel pays d'Europe, sauf la Suisse.

Comgest Growth Europe ex UK: le Compartiment Comgest Growth Europe ex UK a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités dans n'importe quel pays d'Europe, sauf le Royaume-Uni.

Comgest Growth Asia: le Compartiment Comgest Growth Asia a pour objectif la croissance à long terme du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leurs activités en Asie, notamment à Hong Kong, à Singapour, en Malaisie, en Thaïlande, à Taïwan, aux Philippines, en Indonésie, au Pakistan, en Inde, au Japon, en Corée du sud et en Chine.

Comgest Growth Asia ex Japan: le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a pour objectif la croissance à long terme du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leurs activités en Asie à l'exception du Japon mais en incluant le sous-continent indien.

Comgest Growth Asia Pac ex Japan: le Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a pour objectif la croissance à long terme du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leurs activités en Asie, à l'exception du Japon mais en incluant le sous-continent indien, l'Australie et la Nouvelle-Zélande.

Comgest Growth China: le Compartiment Comgest Growth China (auparavant nommé Comgest Growth Greater China) a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant principalement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent la majeure partie de leurs activités en Chine.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 30 juin 2017 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****Lignes directrices et processus d'investissement (suite)**

Comgest Growth India: le Compartiment Comgest Growth India a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés bien gérées et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Inde.

Comgest Growth Latin America: le Compartiment Comgest Growth Latin America a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle se composant principalement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés bien gérées et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Amérique latine.

1. Risque de marché**• Risque de cours des actions**

Le risque de prix résulte principalement de l'incertitude quant aux prix futurs des instruments financiers détenus. Il représente la perte potentielle que la Société est susceptible de subir du fait de la détention de positions sous l'effet de fluctuations des cours.

La Société négocie des instruments financiers en prenant des positions sur instruments négociés afin de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et composé de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme. Néanmoins, les actions détenues par la Société sont sujettes au risque de prix des actions émanant de la variation de leur juste valeur due aux fluctuations de leurs cours.

Les positions des Compartiments à la clôture de l'exercice financier sont indiquées dans l'État du portefeuille. Ce dernier reflète la répartition géographique des investissements et indique ainsi les pays auxquels les portefeuilles des Compartiments sont exposés. Néanmoins, l'exposition peut ne pas se limiter à ces pays si, par exemple, des sociétés du portefeuille réalisent une partie de leurs bénéfices dans d'autres pays.

Les tableaux ci-après montrent une analyse de sensibilité au risque de variation du cours des actions pour chaque Compartiment de la Société. Ces informations ne sont fournies qu'au titre de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » et ne représentent en aucune manière une prévision de performance d'un quelconque Compartiment de la Société. Ni les Administrateurs ni la Société de gestion ne sauraient, du fait d'avoir fourni ces informations afin de se conformer à la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », être considérés comme ayant d'une quelconque manière émis des prévisions concernant la performance future d'un quelconque Compartiment.

Au 31 décembre 2017, une hausse ou baisse de 5 % dans les cours des instruments sous-jacents aurait augmenté ou réduit l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables par les montants présentés ci-dessous, en supposant que toutes les autres variables restent constantes.

Compartiment	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Comgest Growth World	13 924 699 \$	7 571 489 \$
Comgest Growth Global Flex ¹	771 411 €	-
Comgest Growth EAFE Plus	635 240 \$	303 311 \$
Comgest Growth America	6 360 811 \$	5 075 094 \$
Comgest Growth Japan ²	3 336 584 705 ¥	817 654 177 ¥
Comgest Growth Emerging Markets	365 437 123 \$	211 753 824 \$
Comgest Growth Emerging Markets Flex	6 393 487 €	5 341 487 €
Comgest Growth GEM Promising Companies	20 299 675 €	15 712 284 €
Comgest Growth Europe	113 119 097 €	100 843 140 €
Comgest Growth Europe S	1 149 805 €	708 425 €
Comgest Growth Europe Opportunities ³	18 451 962 €	6 664 802 €
Comgest Growth Europe Smaller Companies ⁴	8 165 643 €	5 829 728 €
Comgest Growth Europe ex Switzerland	5 159 981 CHF	4 398 792 CHF
Comgest Growth Europe ex UK	347 607 £	239 187 £
Comgest Growth Asia	7 743 888 \$	5 241 579 \$
Comgest Growth Asia ex Japan ⁵	2 834 252 \$	1 206 343 \$
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	30 014 968 \$	14 874 417 \$
Comgest Growth China ⁶	13 912 236 €	8 965 975 €

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 30 juin 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Lignes directrices et processus d'investissement (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de cours des actions (suite)

Compartiment	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Comgest Growth India	13 140 156 \$	8 128 388 \$
Comgest Growth Latin America	1 912 590 €	2 383 938 €

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017.

² Le Compartiment Comgest Japan (un fonds domicilié en France) a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

³ À compter du 7 juillet 2017, Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

⁵ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

⁶ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Les revenus et la valeur en capital des investissements d'un Compartiment peuvent être affectés par les fluctuations des devises.

Selon la monnaie de référence d'un investisseur, les fluctuations des devises peuvent influencer de façon négative sur la valeur d'un placement.

Lorsque la devise d'une Catégorie d'Actions d'un Compartiment est différente de la Devise de base du Compartiment, la valeur des Actions libellées dans la devise de la Catégorie subit un risque de change par rapport à la Devise de base et les variations des cours des devises peuvent affecter cette valeur à la hausse comme à la baisse.

Lorsqu'un Compartiment investit en titres ou autres placements libellés dans des devises autres que sa Devise de base, les variations des cours des devises peuvent affecter la valeur des actifs du Compartiment à la hausse comme à la baisse et, par conséquent, le Compartiment est soumis à un risque de change au niveau du portefeuille.

La Société peut utiliser des stratégies de couverture du risque de change au niveau du portefeuille ou au niveau de la Catégorie d'actions. Toutefois, l'efficacité de ces opérations de couverture ne peut être garantie. La Société n'opérait aucune couverture de change à la fin de l'exercice autre que les contrats à terme conclus comme le détaille la note 6.

La Société peut avoir recours à des contrats de change à terme négociés de gré à gré (« contrats à terme ») pour se couvrir contre le risque de change au niveau des Catégories d'actions. Les contrats à terme utilisés ont habituellement une échéance de trois mois au maximum. Le Compartiment détenteur des contrats à terme a l'obligation d'acheter ou de vendre la devise concernée pour une quantité et à une date spécifiées. Les variations à la hausse ou à la baisse des actifs en devise couverts sont alors partiellement compensées par les plus- ou moins-values sur les instruments de couverture. Le risque économique de l'une quelconque de ces Catégories d'actions est supporté par la Catégorie d'actions pour laquelle la couverture est mise en place. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les Compartiments Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe ex Switzerland et Comgest Growth Europe ex UK avaient des contrats à terme en cours tels que détaillés à la note 6.

La Société n'est exposée à aucun risque de change au niveau du portefeuille au titre du Compartiment Comgest Growth America et du Compartiment Comgest Growth Japan, la devise des actifs et la devise de base étant les mêmes.

Les tableaux ci-dessous présentent les investissements (sauf les produits dérivés) en devises importantes autres que la devise de base et l'impact qu'aurait une variation d'un pourcentage donné de leur cours sur la Valeur nette d'inventaire des Compartiments. L'impact est évalué pour une variation de plus ou moins 5 %, 10 %, 20 % et 40 %.

Ces informations ne sont fournies qu'au titre de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » et ne représentent en aucune manière une prévision de performance d'un quelconque Compartiment de la Société. Ni les Administrateurs ni la Société de gestion ne sauraient, du fait d'avoir fourni ces informations afin de se conformer à la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », être considérés comme ayant d'une quelconque manière émis des prévisions concernant la performance future d'un quelconque Compartiment.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****1. Risque de marché (suite)****• Risque de change (suite)****Comgest Growth World :(Devise de base :USD)**

		Poids dans le portefeuille au 31/12/2017			
		% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	30,65 %	1,53 %	3,06 %	6,13 %	12,26 %
CNY	9,28 %	0,46 %	0,93 %	1,86 %	3,71 %
EUR	9,15 %	0,46 %	0,92 %	1,83 %	3,66 %
HKD	8,48 %	0,42 %	0,85 %	1,70 %	3,39 %
ZAR	2,85 %	0,14 %	0,28 %	0,57 %	1,14 %
GBP	2,63 %	0,13 %	0,26 %	0,53 %	1,05 %
CHF	1,77 %	0,09 %	0,18 %	0,35 %	0,71 %

Comgest Growth Global Flex :(Devise de base :EUR)¹

		Poids dans le portefeuille au 31/12/2017			
		% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	33,03 %	1,65 %	3,30 %	6,61 %	13,21 %
JPY	31,59 %	1,58 %	3,16 %	6,32 %	12,64 %
CNY	9,30 %	0,46 %	0,93 %	1,86 %	3,72 %
HKD	8,81 %	0,44 %	0,88 %	1,76 %	3,52 %
ZAR	3,05 %	0,15 %	0,30 %	0,61 %	1,22 %
GBP	2,77 %	0,14 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %
CHF	1,85 %	0,09 %	0,19 %	0,37 %	0,74 %

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017.

Comgest Growth EAFE Plus :(Devise de base :USD)

		Poids dans le portefeuille au 31/12/2017			
		% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	45,60 %	2,28 %	4,56 %	9,12 %	18,24 %
CNY	11,68 %	0,58 %	1,17 %	2,34 %	4,67 %
HKD	11,29 %	0,56 %	1,13 %	2,26 %	4,52 %
EUR	10,84 %	0,54 %	1,08 %	2,17 %	4,33 %
GBP	4,92 %	0,25 %	0,49 %	0,98 %	1,97 %
TWD	4,25 %	0,21 %	0,42 %	0,85 %	1,70 %
ZAR	4,11 %	0,21 %	0,41 %	0,82 %	1,64 %
CHF	2,90 %	0,15 %	0,29 %	0,58 %	1,16 %
INR	2,19 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %	0,88 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Emerging Markets :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	14,85 %	0,74 %	1,49 %	2,97 %	5,94 %
BRL	14,54 %	0,73 %	1,45 %	2,91 %	5,81 %
ZAR	12,92 %	0,65 %	1,29 %	2,58 %	5,17 %
CNY	9,91 %	0,50 %	0,99 %	1,98 %	3,96 %
KRW	7,17 %	0,36 %	0,72 %	1,43 %	2,87 %
INR	5,62 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %	2,25 %
TWD	4,93 %	0,25 %	0,49 %	0,99 %	1,97 %
JPY	3,38 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,35 %
GBP	1,93 %	0,10 %	0,19 %	0,39 %	0,77 %
EUR	1,44 %	0,07 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %
CLP	1,26 %	0,06 %	0,13 %	0,25 %	0,50 %
MYR	1,19 %	0,06 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %
IDR	1,07 %	0,05 %	0,11 %	0,21 %	0,43 %
RUB	0,91 %	0,05 %	0,09 %	0,18 %	0,36 %
MXN	0,74 %	0,04 %	0,07 %	0,15 %	0,29 %

Comgest Growth Emerging Markets Flex :(Devise de base :EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	17,72 %	0,89 %	1,77 %	3,54 %	7,09 %
HKD	15,01 %	0,75 %	1,50 %	3,00 %	6,00 %
BRL	14,87 %	0,74 %	1,49 %	2,97 %	5,95 %
ZAR	13,20 %	0,66 %	1,32 %	2,64 %	5,28 %
CNY	10,15 %	0,51 %	1,01 %	2,03 %	4,06 %
KRW	7,38 %	0,37 %	0,74 %	1,48 %	2,95 %
INR	5,68 %	0,28 %	0,57 %	1,14 %	2,27 %
TWD	5,03 %	0,25 %	0,50 %	1,01 %	2,01 %
JPY	3,57 %	0,18 %	0,36 %	0,71 %	1,43 %
GBP	2,00 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %	0,80 %
CLP	1,32 %	0,07 %	0,13 %	0,26 %	0,53 %
MYR	1,28 %	0,06 %	0,13 %	0,26 %	0,51 %
IDR	1,07 %	0,05 %	0,11 %	0,21 %	0,43 %
RUB	0,93 %	0,05 %	0,09 %	0,19 %	0,37 %
MXN	0,78 %	0,04 %	0,08 %	0,16 %	0,31 %

Comgest Growth GEM Promising Companies :(Devise de base :EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	18,34 %	0,92 %	1,83 %	3,67 %	7,33 %
BRL	15,95 %	0,80 %	1,59 %	3,19 %	6,38 %
INR	10,23 %	0,51 %	1,02 %	2,05 %	4,09 %
MXN	8,58 %	0,43 %	0,86 %	1,72 %	3,43 %
HKD	8,33 %	0,42 %	0,83 %	1,67 %	3,33 %
ZAR	7,44 %	0,37 %	0,74 %	1,49 %	2,98 %
CNY	6,16 %	0,31 %	0,62 %	1,23 %	2,46 %
KRW	4,28 %	0,21 %	0,43 %	0,86 %	1,71 %
MYR	3,72 %	0,19 %	0,37 %	0,74 %	1,49 %
NGN	3,62 %	0,18 %	0,36 %	0,72 %	1,45 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth GEM Promising Companies :(Devise de base :EUR) (suite)

Poids dans le portefeuille au 31/12/2017		% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
VND	3,47 %	0,17 %	0,35 %	0,69 %	1,39 %
COP	3,22 %	0,16 %	0,32 %	0,64 %	1,29 %
GBP	3,14 %	0,16 %	0,31 %	0,63 %	1,26 %
IDR	1,45 %	0,07 %	0,14 %	0,29 %	0,58 %
KES	1,12 %	0,06 %	0,11 %	0,22 %	0,45 %

Comgest Growth Europe :(Devise de base :EUR)

Poids dans le portefeuille au 31/12/2017		% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	18,45 %	0,92 %	1,85 %	3,69 %	7,38 %
DKK	12,58 %	0,63 %	1,26 %	2,52 %	5,03 %
GBP	6,66 %	0,33 %	0,67 %	1,33 %	2,66 %
SEK	2,98 %	0,15 %	0,30 %	0,60 %	1,19 %
USD	0,62 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,25 %

Comgest Growth Europe S :(Devise de base :EUR)

Poids dans le portefeuille au 31/12/2017		% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	23,38 %	1,17 %	2,34 %	4,68 %	9,35 %
DKK	16,94 %	0,85 %	1,69 %	3,39 %	6,77 %
GBP	9,85 %	0,49 %	0,98 %	1,97 %	3,94 %
SEK	3,22 %	0,16 %	0,32 %	0,64 %	1,29 %
USD	0,79 %	0,04 %	0,08 %	0,16 %	0,32 %

Comgest Growth Europe Opportunities :(Devise de base :EUR)²

Poids dans le portefeuille au 31/12/2017		% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
GBP	20,00 %	1,00 %	2,00 %	4,00 %	8,00 %
DKK	16,25 %	0,81 %	1,63 %	3,25 %	6,50 %
CHF	12,05 %	0,60 %	1,20 %	2,41 %	4,82 %
USD	4,29 %	0,21 %	0,43 %	0,86 %	1,72 %
SEK	3,72 %	0,19 %	0,37 %	0,74 %	1,49 %
ILS	1,69 %	0,08 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %

² À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Europe Smaller Companies :(Devise de base :EUR)³

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
GBP	32,34 %	1,62 %	3,23 %	6,47 %	12,94 %
DKK	16,75 %	0,84 %	1,67 %	3,35 %	6,70 %
CHF	11,87 %	0,59 %	1,19 %	2,37 %	4,75 %
USD	1,07 %	0,05 %	0,11 %	0,21 %	0,43 %

³ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

Comgest Growth Europe ex Switzerland :(Devise de base :CHF)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	62,68 %	3,13 %	6,27 %	12,54 %	25,07 %
GBP	17,88 %	0,89 %	1,79 %	3,58 %	7,15 %
DKK	15,90 %	0,79 %	1,59 %	3,18 %	6,36 %
SEK	2,93 %	0,15 %	0,29 %	0,59 %	1,17 %
USD	0,61 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,25 %

Comgest Growth Europe ex UK :(Devise de base :GBP)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	63,39 %	3,17 %	6,34 %	12,68 %	25,35 %
DKK	18,92 %	0,95 %	1,89 %	3,78 %	7,57 %
CHF	12,98 %	0,65 %	1,30 %	2,60 %	5,19 %
SEK	3,74 %	0,19 %	0,37 %	0,75 %	1,50 %
USD	0,97 %	0,05 %	0,10 %	0,19 %	0,39 %

Comgest Growth Asia :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	64,80 %	3,24 %	6,48 %	12,96 %	25,92 %
HKD	6,36 %	0,32 %	0,64 %	1,27 %	2,54 %
CNY	5,21 %	0,26 %	0,52 %	1,04 %	2,09 %
TWD	4,63 %	0,23 %	0,46 %	0,93 %	1,85 %
KRW	4,40 %	0,22 %	0,44 %	0,88 %	1,76 %
INR	2,77 %	0,14 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %
MYR	1,86 %	0,09 %	0,19 %	0,37 %	0,75 %
EUR	1,32 %	0,07 %	0,13 %	0,26 %	0,53 %

Comgest Growth Asia ex Japan :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	23,90 %	1,19 %	2,39 %	4,78 %	9,56 %
CNY	15,78 %	0,79 %	1,58 %	3,16 %	6,31 %
KRW	9,22 %	0,46 %	0,92 %	1,84 %	3,69 %
INR	8,24 %	0,41 %	0,82 %	1,65 %	3,29 %
MYR	5,21 %	0,26 %	0,52 %	1,04 %	2,08 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Asia ex Japan :(Devise de base :USD) (suite)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
JPY	5,18 %	0,26 %	0,52 %	1,04 %	2,07 %
ZAR	2,70 %	0,14 %	0,27 %	0,54 %	1,08 %
IDR	2,32 %	0,12 %	0,23 %	0,46 %	0,93 %
TWD	2,12 %	0,11 %	0,21 %	0,42 %	0,85 %
EUR	0,81 %	0,04 %	0,08 %	0,16 %	0,32 %

Comgest Growth Asia Pac ex Japan :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	22,94 %	1,15 %	2,29 %	4,59 %	9,17 %
CNY	16,38 %	0,82 %	1,64 %	3,28 %	6,55 %
INR	9,12 %	0,46 %	0,91 %	1,82 %	3,65 %
KRW	8,75 %	0,44 %	0,87 %	1,75 %	3,50 %
TWD	7,12 %	0,36 %	0,71 %	1,42 %	2,85 %
MYR	5,16 %	0,26 %	0,52 %	1,03 %	2,06 %
JPY	5,03 %	0,25 %	0,50 %	1,01 %	2,01 %
ZAR	2,39 %	0,12 %	0,24 %	0,48 %	0,96 %
AUD	1,66 %	0,08 %	0,17 %	0,33 %	0,66 %
IDR	1,58 %	0,08 %	0,16 %	0,32 %	0,63 %
VND	0,92 %	0,05 %	0,09 %	0,18 %	0,37 %

Comgest Growth China (Devise de base :EUR)⁴

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	40,52 %	2,03 %	4,05 %	8,10 %	16,21 %
CNY	20,97 %	1,05 %	2,10 %	4,19 %	8,39 %
USD	18,74 %	0,94 %	1,87 %	3,75 %	7,50 %
TWD	16,00 %	0,80 %	1,60 %	3,20 %	6,40 %
ZAR	3,77 %	0,19 %	0,38 %	0,75 %	1,51 %

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Comgest Growth India :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
INR	92,08 %	4,60 %	9,21 %	18,42 %	36,83 %
JPY	3,27 %	0,16 %	0,33 %	0,65 %	1,31 %

Comgest Growth Latin America :(Devise de base :EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2017	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
BRL	57,31 %	2,87 %	5,73 %	11,46 %	22,92 %
MXN	21,99 %	1,10 %	2,20 %	4,40 %	8,80 %
CLP	8,02 %	0,40 %	0,80 %	1,60 %	3,21 %
COP	7,58 %	0,38 %	0,76 %	1,52 %	3,03 %
USD	5,10 %	0,26 %	0,51 %	1,02 %	2,04 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth World :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	34,89 %	1,74 %	3,49 %	6,98 %	13,96 %
HKD	7,46 %	0,37 %	0,75 %	1,49 %	2,98 %
EUR	7,21 %	0,36 %	0,72 %	1,44 %	2,88 %
CNY	6,26 %	0,31 %	0,63 %	1,25 %	2,51 %
GBP	3,94 %	0,20 %	0,39 %	0,79 %	1,58 %
CHF	2,15 %	0,11 %	0,21 %	0,43 %	0,86 %

Comgest Growth EAFE Plus :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	51,75 %	2,59 %	5,17 %	10,35 %	20,70 %
EUR	9,20 %	0,46 %	0,92 %	1,84 %	3,68 %
HKD	8,43 %	0,42 %	0,84 %	1,69 %	3,37 %
CNY	8,41 %	0,42 %	0,84 %	1,68 %	3,36 %
GBP	7,37 %	0,37 %	0,74 %	1,47 %	2,95 %
TWD	4,83 %	0,24 %	0,48 %	0,97 %	1,93 %
INR	3,53 %	0,18 %	0,35 %	0,71 %	1,41 %
CHF	3,41 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,36 %

Comgest Growth Emerging Markets :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	15,29 %	0,76 %	1,53 %	3,06 %	6,12 %
BRL	15,00 %	0,75 %	1,50 %	3,00 %	6,00 %
ZAR	10,76 %	0,54 %	1,08 %	2,15 %	4,30 %
INR	9,58 %	0,48 %	0,96 %	1,92 %	3,83 %
CNY	8,34 %	0,42 %	0,83 %	1,67 %	3,34 %
TWD	5,65 %	0,28 %	0,56 %	1,13 %	2,26 %
KRW	4,74 %	0,24 %	0,47 %	0,95 %	1,90 %
GBP	2,30 %	0,12 %	0,23 %	0,46 %	0,92 %
JPY	2,23 %	0,11 %	0,22 %	0,45 %	0,89 %
EUR	1,79 %	0,09 %	0,18 %	0,36 %	0,72 %
MYR	1,48 %	0,07 %	0,15 %	0,30 %	0,59 %
CLP	1,45 %	0,07 %	0,14 %	0,29 %	0,58 %
MXN	1,07 %	0,05 %	0,11 %	0,21 %	0,43 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Emerging Markets Flex :(Devise de base :EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	19,41 %	0,97 %	1,94 %	3,88 %	7,77 %
HKD	15,61 %	0,78 %	1,56 %	3,12 %	6,24 %
BRL	15,13 %	0,76 %	1,51 %	3,03 %	6,05 %
ZAR	11,08 %	0,55 %	1,11 %	2,22 %	4,43 %
INR	9,87 %	0,49 %	0,99 %	1,97 %	3,95 %
CNY	8,72 %	0,44 %	0,87 %	1,74 %	3,49 %
TWD	5,81 %	0,29 %	0,58 %	1,16 %	2,33 %
KRW	4,92 %	0,25 %	0,49 %	0,98 %	1,97 %
GBP	2,37 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %	0,95 %
JPY	2,35 %	0,12 %	0,23 %	0,47 %	0,94 %
MYR	1,58 %	0,08 %	0,16 %	0,32 %	0,63 %
CLP	1,48 %	0,07 %	0,15 %	0,30 %	0,59 %
MXN	1,15 %	0,06 %	0,12 %	0,23 %	0,46 %

Comgest Growth GEM Promising Companies :(Devise de base :EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	18,72 %	0,94 %	1,87 %	3,74 %	7,49 %
INR	11,80 %	0,59 %	1,18 %	2,36 %	4,72 %
CNY	9,93 %	0,50 %	0,99 %	1,99 %	3,97 %
HKD	9,67 %	0,48 %	0,97 %	1,93 %	3,87 %
ZAR	8,78 %	0,44 %	0,88 %	1,76 %	3,51 %
BRL	8,07 %	0,40 %	0,81 %	1,61 %	3,23 %
MXN	7,58 %	0,38 %	0,76 %	1,52 %	3,03 %
KRW	5,61 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %	2,24 %
GBP	4,74 %	0,24 %	0,47 %	0,95 %	1,90 %
MYR	3,65 %	0,18 %	0,37 %	0,73 %	1,46 %
VND	3,24 %	0,16 %	0,32 %	0,65 %	1,29 %
KES	2,82 %	0,14 %	0,28 %	0,56 %	1,13 %
COP	2,49 %	0,12 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %

Comgest Growth Europe :(Devise de base :EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	16,82 %	0,84 %	1,68 %	3,36 %	6,73 %
DKK	11,38 %	0,57 %	1,14 %	2,28 %	4,55 %
SEK	4,56 %	0,23 %	0,46 %	0,91 %	1,82 %
GBP	3,84 %	0,19 %	0,38 %	0,77 %	1,54 %
USD	1,23 %	0,06 %	0,12 %	0,25 %	0,49 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Europe S :(Devise de base :EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	23,11 %	1,16 %	2,31 %	4,62 %	9,24 %
DKK	13,73 %	0,69 %	1,37 %	2,75 %	5,49 %
GBP	5,99 %	0,30 %	0,60 %	1,20 %	2,40 %
SEK	4,46 %	0,22 %	0,45 %	0,89 %	1,78 %
USD	1,21 %	0,06 %	0,12 %	0,24 %	0,49 %

Comgest Growth Europe Opportunities :(Devise de base :EUR)¹

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
GBP	23,57 %	1,18 %	2,36 %	4,71 %	9,43 %
DKK	12,27 %	0,61 %	1,23 %	2,45 %	4,91 %
USD	8,37 %	0,42 %	0,84 %	1,67 %	3,35 %
CHF	4,82 %	0,24 %	0,48 %	0,96 %	1,93 %
SEK	3,08 %	0,15 %	0,31 %	0,62 %	1,23 %
HKD	1,00 %	0,05 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %
NOK	1,00 %	0,05 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Smaller Companies :(Devise de base :EUR)²

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
GBP	32,67 %	1,63 %	3,27 %	6,53 %	13,07 %
DKK	13,31 %	0,67 %	1,33 %	2,66 %	5,32 %
CHF	12,26 %	0,61 %	1,23 %	2,45 %	4,90 %
HKD	3,02 %	0,15 %	0,30 %	0,60 %	1,21 %
USD	2,25 %	0,11 %	0,23 %	0,45 %	0,90 %

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

Comgest Growth Europe ex Switzerland :(Devise de base :CHF)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	64,67 %	3,23 %	6,47 %	12,93 %	25,87 %
GBP	13,56 %	0,68 %	1,36 %	2,71 %	5,42 %
DKK	11,89 %	0,59 %	1,19 %	2,38 %	4,76 %
SEK	4,64 %	0,23 %	0,46 %	0,93 %	1,85 %
HKD	4,23 %	0,21 %	0,42 %	0,85 %	1,69 %
USD	1,01 %	0,05 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Europe ex UK :(Devise de base :GBP)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	66,26 %	3,31 %	6,63 %	13,25 %	26,50 %
DKK	16,39 %	0,82 %	1,64 %	3,28 %	6,56 %
CHF	13,05 %	0,65 %	1,31 %	2,61 %	5,22 %
SEK	2,83 %	0,14 %	0,28 %	0,57 %	1,13 %
USD	1,46 %	0,07 %	0,15 %	0,29 %	0,58 %

Comgest Growth Asia :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	61,94 %	3,10 %	6,19 %	12,39 %	24,78 %
HKD	9,38 %	0,47 %	0,94 %	1,88 %	3,75 %
TWD	5,85 %	0,29 %	0,59 %	1,17 %	2,34 %
INR	4,20 %	0,21 %	0,42 %	0,84 %	1,68 %
KRW	4,02 %	0,20 %	0,40 %	0,80 %	1,61 %
MYR	2,02 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %	0,81 %
CNY	1,74 %	0,09 %	0,17 %	0,35 %	0,70 %
EUR	1,42 %	0,07 %	0,14 %	0,28 %	0,57 %

Comgest Growth Asia ex Japan :(Devise de base :USD)³

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	24,58 %	1,23 %	2,46 %	4,92 %	9,83 %
INR	15,40 %	0,77 %	1,54 %	3,08 %	6,16 %
CNY	13,20 %	0,66 %	1,32 %	2,64 %	5,28 %
KRW	7,05 %	0,35 %	0,71 %	1,41 %	2,82 %
MYR	4,12 %	0,21 %	0,41 %	0,82 %	1,65 %
JPY	3,48 %	0,17 %	0,35 %	0,70 %	1,39 %
TWD	3,15 %	0,16 %	0,31 %	0,63 %	1,26 %
EUR	0,97 %	0,05 %	0,10 %	0,19 %	0,39 %

³Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

Comgest Growth Asia Pac ex Japan :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	22,71 %	1,14 %	2,27 %	4,54 %	9,08 %
INR	15,91 %	0,80 %	1,59 %	3,18 %	6,36 %
CNY	13,39 %	0,67 %	1,34 %	2,68 %	5,36 %
TWD	7,96 %	0,40 %	0,80 %	1,59 %	3,19 %
KRW	7,79 %	0,39 %	0,78 %	1,56 %	3,11 %
MYR	3,91 %	0,20 %	0,39 %	0,78 %	1,56 %
JPY	3,23 %	0,16 %	0,32 %	0,65 %	1,29 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Asia Pac ex Japan :(Devise de base :USD) (suite)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
AUD	2,18 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %	0,87 %
EUR	1,18 %	0,06 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %
VND	1,07 %	0,05 %	0,11 %	0,21 %	0,43 %

Comgest Growth China (Devise de base :EUR)⁴

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	38,89 %	1,94 %	3,89 %	7,78 %	15,56 %
TWD	23,70 %	1,19 %	2,37 %	4,74 %	9,48 %
CNY	20,90 %	1,05 %	2,09 %	4,18 %	8,36 %
USD	16,50 %	0,83 %	1,65 %	3,30 %	6,60 %

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Comgest Growth India :(Devise de base :USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
INR	96,79 %	4,84 %	9,68 %	19,36 %	38,72 %
JPY	3,21 %	0,16 %	0,32 %	0,64 %	1,28 %

Comgest Growth Latin America :(Devise de base :EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2016	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
BRL	62,52 %	3,13 %	6,25 %	12,50 %	25,01 %
MXN	22,04 %	1,10 %	2,20 %	4,41 %	8,82 %
CLP	6,68 %	0,33 %	0,67 %	1,34 %	2,67 %
COP	4,77 %	0,24 %	0,48 %	0,95 %	1,91 %
USD	3,99 %	0,20 %	0,40 %	0,80 %	1,60 %

• Risque de taux d'intérêt

Les Compartiments de la Société détiennent des liquidités et peuvent occasionnellement détenir des obligations ou des instruments du marché monétaire. La conjoncture macroéconomique mondiale peut soumettre la trésorerie détenue par la Société aux taux d'intérêt négatifs. Ces taux d'intérêt peuvent varier en fonction du pays et de la monnaie. Les liquidités représentent en moyenne un très faible pourcentage de la VNI et le risque de taux d'intérêt lié aux liquidités n'est donc pas considéré comme significatif.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****2. Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est le risque pour une entité de rencontrer des difficultés à réaliser des actifs ou à mobiliser des fonds pour honorer ses engagements liés à des instruments financiers. En règle générale, les actifs de la Société sont composés de valeurs activement négociées, cotées et liquides, puis sont considérés comme réalisables immédiatement puisqu'ils sont négociés régulièrement sur des Bourses de premier ordre. La Société prévoit dans son Prospectus la possibilité de création et d'annulation quotidienne d'Actions et elle est donc exposée au risque de liquidité découlant de son obligation de satisfaire les demandes de rachat de ses Actionnaires à tout moment. Le risque de liquidité associé à la nécessité de satisfaire les demandes de rachat des Actionnaires est également limité par le maintien d'un niveau de trésorerie destiné à satisfaire les niveaux de demande habituels. Par ailleurs, les Compartiments ont la possibilité d'emprunter à court terme pour répondre à ce besoin si nécessaire. Toutes les demandes de rachat présentées pendant les exercices clos le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016 ont été satisfaites dans les délais fixés dans le Prospectus.

Si les demandes de rachat totales reçues lors de tout Jour de négociation excèdent 10 % des Actions de tout Compartiment, chaque demande de rachat relative aux Actions de ce Compartiment pourra, si, à leur entière discrétion, les Administrateurs agissant en toute bonne foi pensent que ce serait nécessaire ou préférable afin de ne pas nuire aux intérêts des Actionnaires ne demandant pas le rachat de leurs Actions ou pour des raisons de liquidité ou une autre raison semblable, être réduite au prorata de façon à ce que le nombre total d'Actions de chaque Compartiment devant être rachetées lors de ce Jour de négociation ne dépasse pas 10 % des Actions en circulation de ce Compartiment. Toute demande de rachat ainsi réduite sera traitée en priorité par rapport aux demandes de rachat subséquentes du Jour de négociation suivant, toujours sous réserve des stipulations susdites.

Certains Compartiments pourront faire usage des Produits d'accès au marché.

Les Produits d'accès au marché tels que les obligations participatives (P-Notes) sont des instruments financiers qui peuvent être utilisés par un Compartiment pour obtenir une exposition à un investissement en actions dans un marché local où la détention directe est interdite, limitée ou plus coûteuse. Les investissements dans des Produits d'accès au marché peuvent impliquer une transaction négociée de gré à gré avec un tiers. Les Produits d'accès au marché sont généralement émis par des banques ou des courtiers et sont des billets à ordre conçus pour répliquer la performance d'un titre de participation sous-jacent particulier. Par conséquent, bien que le titre sous-jacent puisse être activement négocié, les Produits d'accès au marché eux-mêmes peuvent être assortis de conditions limitant leur transférabilité, ce qui a pour conséquence un marché secondaire limité, s'il existe. Les Produits d'accès au marché sont en général revendus à la banque ou au courtier émetteur des Produits d'accès au marché. Toutefois, étant donné que la Société de gestion ne conclut des contrats qu'avec un groupe diversifié de banques ou de courtiers à notation élevée ou reconnus dans leur secteur et étant donné que le titre de participation sous-jacent à des Produits d'accès au marché est coté et activement géré, la Société de gestion considère le risque de liquidité comme faible.

La Société évite néanmoins de conclure des contrats sur produits dérivés donnant lieu à une exposition non couverte par des actifs liquides suffisants ou à une exposition totale supérieure au total des fonds propres. La procédure de gestion du risque adoptée par la Société impose que la couverture soit composée de réserves de trésorerie ou de titres liquides.

L'utilisation des instruments financiers dérivés (« IFD ») est restreinte dans les compartiments Funds Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland, Comgest Growth Europe ex UK et Comgest Growth Emerging Markets Flex. Par conséquent, le risque de liquidité découlant de l'utilisation de ces produits dans les compartiments est limité. Des contrats de change à terme sont utilisés pour couvrir le risque de change pour Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland et Comgest Growth Europe ex UK. La date de règlement des contrats de change à terme est d'un ou de trois mois à partir de leur date de négociation, ce qui limite le risque de crédit de la contrepartie ainsi que l'impact sur la valeur de marché du contrat de la variation de l'écart de taux d'intérêt avec le taux à terme. Le risque de liquidité sur ce type de dérivé est faible, du fait des devises concernées et des tailles relativement peu importantes de ces contrats. Comgest Growth Emerging Markets Flex et Comgest Growth Global Flex s'attachent à couvrir une partie de leur risque d'exposition au marché des actions à l'aide de contrats à terme standardisés (futures) sur indices boursiers. La date de règlement de ces contrats est de 3 mois maximum, ce qui limite le risque de crédit de contrepartie. Du fait de la nature des contrats à terme standardisés (futures) détenus, le niveau du risque de liquidité est bas. À l'exception des compartiments Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland, Comgest Growth Europe ex UK et Comgest Emerging Markets Flex, aucun autre compartiment n'était investi dans des IFD aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Les tableaux ci-dessous et sur les pages suivantes analysent, pour chaque compartiment, les actifs et les passifs nets réglés sur instrument financier dérivé en les répartissant en fonction de leur échéance, sur la base du reste de l'exercice entre la date d'arrêt de l'État de situation financière et la date d'échéance contractuelle, dans des conditions de marché normales.

Les tableaux suivants fournissent ces données au 31 décembre 2017.

Comgest Growth World	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	667 108	-	-	667 108
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	441 278	-	-	441 278
Frais administratifs à payer	-	7 420	-	-	7 420
Honoraires du Dépositaire à payer	-	9 677	-	-	9 677
Autres dettes	-	18 245	-	-	18 245
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	289 054 716	-	-	-	289 054 716
PASSIFS TOTAUX	289 054 716	1 143 728	-	-	290 198 444
Comgest Growth Global Flex ¹	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	5 631	16 778	-	22 409
Dettes auprès du courtier	-	107 326	-	-	107 326
Dettes liées aux achats de titres	-	1 430 724	-	-	1 430 724
Rachats à payer	-	1 120	-	-	1 120
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	15 084	-	-	15 084
Frais administratifs à payer	-	784	-	-	784
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 064	-	-	1 064
Autres dettes	-	4 491	-	-	4 491
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	16 360 999	-	-	-	16 360 999
PASSIFS TOTAUX	16 360 999	1 566 224	16 778	-	17 944 001

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth EAFE Plus	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	17 522	-	-	17 522
Frais administratifs à payer	-	1 465	-	-	1 465
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 643	-	-	1 643
Autres dettes	-	25 720	-	-	25 720
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	13 148 813	-	-	-	13 148 813
PASSIFS TOTAUX	13 148 813	46 350	-	-	13 195 163

Comgest Growth America	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	1 743 109	-	-	1 743 109
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	274 858	-	-	274 858
Frais administratifs à payer	-	6 227	-	-	6 227
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 530	-	-	5 530
Autres dettes	-	10 101	-	-	10 101
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	128 408 099	-	-	-	128 408 099
PASSIFS TOTAUX	128 408 099	2 039 825	-	-	130 447 924

Comgest Growth Japan ²	Dus à la demande JPY	Dus dans les 1 mois JPY	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois JPY	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois JPY	Total JPY
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	51 700 209	-	-	51 700 209
Rachats à payer	-	207 072 835	-	-	207 072 835
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	129 765 192	-	-	129 765 192
Frais administratifs à payer	-	1 316 489	-	-	1 316 489
Honoraires du Dépositaire à payer	-	2 673 249	-	-	2 673 249
Autres dettes	-	4 706 342	-	-	4 706 342
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	70 899 161 225	-	-	-	70 899 161 225
PASSIFS TOTAUX	70 899 161 225	397 234 316	-	-	71 296 395 541

² Le Compartiment Comgest Japan (un fonds domicilié en France) a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Emerging Markets	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	7 108 235	-	-	7 108 235
Rachats à payer	-	63 723 797	-	-	63 723 797
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	14 336 416	-	-	14 336 416
Frais administratifs à payer	-	147 052	-	-	147 052
Honoraires du Dépositaire à payer	-	550 951	-	-	550 951
Autres dettes	-	557 719	-	-	557 719
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	7 714 861 846	-	-	-	7 714 861 846
PASSIFS TOTAUX	7 714 861 846	86 424 170	-	-	7 801 286 016

Comgest Growth Emerging Markets Flex	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Découverts bancaires	-	33 574	-	-	33 574
Dettes auprès du courtier	-	188 901	-	-	188 901
Dettes liées aux achats de titres	-	108 403	-	-	108 403
Rachats à payer	-	124	-	-	124
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	245 151	-	-	245 151
Frais administratifs à payer	-	3 544	-	-	3 544
Honoraires du Dépositaire à payer	-	8 721	-	-	8 721
Autres dettes	-	9 490	-	-	9 490
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	133 596 609	-	-	-	133 596 609
PASSIFS TOTAUX	133 596 609	597 908	-	-	134 194 517

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth GEM Promising Companies	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	1 544 775	-	-	1 544 775
Rachats à payer	-	699 430	-	-	699 430
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	794 570	-	-	794 570
Frais administratifs à payer	-	11 089	-	-	11 089
Honoraires du Dépositaire à payer	-	55 575	-	-	55 575
Autres dettes	-	47 907	-	-	47 907
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	422 673 000	-	-	-	422 673 000
PASSIFS TOTAUX	422 673 000	3 153 346	-	-	425 826 346

Comgest Growth Europe	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	1 840	-	-	1 840
Dettes liées aux achats de titres	-	6 864 248	-	-	6 864 248
Rachats à payer	-	24 115 556	-	-	24 115 556
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	4 656 023	-	-	4 656 023
Frais administratifs à payer	-	49 686	-	-	49 686
Honoraires du Dépositaire à payer	-	125 645	-	-	125 645
Autres dettes	-	187 946	-	-	187 946
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	2 324 174 346	-	-	-	2 324 174 346
PASSIFS TOTAUX	2 324 174 346	36 000 944	-	-	2 360 175 290

Comgest Growth Europe S	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	24 039	-	-	24 039
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	73 576	-	-	73 576
Frais administratifs à payer	-	1 460	-	-	1 460
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 673	-	-	1 673
Autres dettes	-	3 981	-	-	3 981
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	24 031 702	-	-	-	24 031 702
PASSIFS TOTAUX	24 031 702	104 729	-	-	24 136 431

Comgest Growth Europe Opportunities ³	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	1 447 123	-	-	1 447 123
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	747 400	-	-	747 400
Frais administratifs à payer	-	8 697	-	-	8 697
Honoraires du Dépositaire à payer	-	19 755	-	-	19 755
Autres dettes	-	24 190	-	-	24 190
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	392 176 544	-	-	-	392 176 544
PASSIFS TOTAUX	392 176 544	2 247 165	-	-	394 423 709

³ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Smaller Companies ⁴	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	187 187	-	-	187 187
Rachats à payer	-	483 396	-	-	483 396
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	329 796	-	-	329 796
Frais administratifs à payer	-	4 325	-	-	4 325
Honoraires du Dépositaire à payer	-	9 100	-	-	9 100
Autres dettes	-	14 733	-	-	14 733
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	178 164 119	-	-	-	178 164 119
PASSIFS TOTAUX	178 164 119	1 028 537	-	-	179 192 656

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

			Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois CHF	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois CHF	Total CHF
Comgest Growth Europe ex Suisse	Dus à la demande CHF	Dus dans les 1 mois CHF			
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	1 210 583	-	-	1 210 583
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	173 498	-	-	173 498
Frais administratifs à payer	-	3 262	-	-	3 262
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 564	-	-	5 564
Autres dettes	-	10 184	-	-	10 184
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	105 226 994	-	-	-	105 226 994
PASSIFS TOTAUX	105 226 994	1 403 091	-	-	106 630 085
			Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois GBP	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois GBP	Total GBP
Comgest Growth Europe ex UK	Dus à la demande GBP	Dus dans les 1 mois GBP			
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	76 544	-	76 544
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	9 163	-	-	9 163
Frais administratifs à payer	-	1 054	-	-	1 054
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 149	-	-	1 149
Autres dettes	-	21 571	-	-	21 571
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	7 346 113	-	-	-	7 346 113
PASSIFS TOTAUX	7 346 113	32 937	76 544	-	7 455 594
			Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
Comgest Growth Asia	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD			
PASSIFS					
Rachats à payer	-	3 785 790	-	-	3 785 790
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	326 216	-	-	326 216
Frais administratifs à payer	-	4 069	-	-	4 069
Honoraires du Dépositaire à payer	-	10 671	-	-	10 671
Autres dettes	-	9 040	-	-	9 040
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	158 010 004	-	-	-	158 010 004
PASSIFS TOTAUX	158 010 004	4 135 786	-	-	162 145 790

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Asia ex Japan	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	52 313	-	-	52 313
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	79 959	-	-	79 959
Frais administratifs à payer	-	884	-	-	884
Honoraires du Dépositaire à payer	-	3 525	-	-	3 525
Autres dettes	-	6 383	-	-	6 383
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	58 998 656	-	-	-	58 998 656
PASSIFS TOTAUX	58 998 656	143 064	-	-	59 141 720

Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	552 167	-	-	552 167
Rachats à payer	-	2 274 568	-	-	2 274 568
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	1 086 751	-	-	1 086 751
Frais administratifs à payer	-	13 243	-	-	13 243
Honoraires du Dépositaire à payer	-	47 662	-	-	47 662
Autres dettes	-	43 898	-	-	43 898
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	626 210 436	-	-	-	626 210 436
PASSIFS TOTAUX	626 210 436	4 018 289	-	-	630 228 725

Comgest Growth China ³	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	271 677	-	-	271 677
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	536 350	-	-	536 350
Frais administratifs à payer	-	6 874	-	-	6 874
Honoraires du Dépositaire à payer	-	18 336	-	-	18 336
Autres dettes	-	25 584	-	-	25 584
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	288 863 782	-	-	-	288 863 782
PASSIFS TOTAUX	288 863 782	858 821	-	-	289 722 603

³ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth India	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	997 527	-	-	997 527
Rachats à payer	-	335 142	-	-	335 142
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	607 999	-	-	607 999
Frais administratifs à payer	-	7 172	-	-	7 172
Honoraires du Dépositaire à payer	-	34 924	-	-	34 924
Autres dettes	-	35 264	-	-	35 264
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	273 852 611	-	-	-	273 852 611
PASSIFS TOTAUX	273 852 611	2 018 028	-	-	275 870 639

Comgest Growth Latin America	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	4 256	-	-	4 256
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	89 963	-	-	89 963
Frais administratifs à payer	-	3 284	-	-	3 284
Honoraires du Dépositaire à payer	-	7 178	-	-	7 178
Autres dettes	-	4 664	-	-	4 664
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	38 968 218	-	-	-	38 968 218
PASSIFS TOTAUX	38 968 218	109 345	-	-	39 077 563

Les tableaux suivants fournissent ces données au 31 décembre 2016.

Comgest Growth World	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	139 288	-	-	139 288
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	249 139	-	-	249 139
Frais administratifs à payer	-	3 794	-	-	3 794
Honoraires du Dépositaire à payer	-	3 124	-	-	3 124
Autres dettes	-	33 252	-	-	33 252
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	154 296 629	-	-	-	154 296 629
PASSIFS TOTAUX	154 296 629	428 597	-	-	154 725 226

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

			Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
Comgest Growth EAFE Plus	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD			
PASSIFS					
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	14 995	-	-	14 995
Frais administratifs à payer	-	845	-	-	845
Honoraires du Dépositaire à payer	-	728	-	-	728
Autres dettes	-	20 646	-	-	20 646
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	6 241 303	-	-	-	6 241 303
PASSIFS TOTAUX	6 241 303	37 214	-	-	6 278 517
			Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
Comgest Growth America	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD			
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	103 940	-	103 940
Rachats à payer	-	316 346	-	-	316 346
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	212 763	-	-	212 763
Frais administratifs à payer	-	2 903	-	-	2 903
Honoraires du Dépositaire à payer	-	2 439	-	-	2 439
Autres dettes	-	11 326	-	-	11 326
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	102 219 799	-	-	-	102 219 799
PASSIFS TOTAUX	102 219 799	545 777	103 940	-	102 869 516

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Japan	Dus à la demande JPY	Dus dans les 1 mois JPY	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois JPY	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois JPY	Total JPY
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	125	-	125
Rachats à payer	-	32 886 471	-	-	32 886 471
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	30 884 864	-	-	30 884 864
Frais administratifs à payer	-	341 334	-	-	341 334
Honoraires du Dépositaire à payer	-	376 385	-	-	376 385
Autres dettes	-	1 788 033	-	-	1 788 033
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	17 056 563 297	-	-	-	17 056 563 297
PASSIFS TOTAUX	17 056 563 297	66 277 087	125	-	17 122 840 509

Comgest Growth Emerging Markets	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	7 808 314	-	-	7 808 314
Rachats à payer	-	11 371 808	-	-	11 371 808
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	9 361 179	-	-	9 361 179
Frais administratifs à payer	-	77 119	-	-	77 119
Honoraires du Dépositaire à payer	-	226 402	-	-	226 402
Autres dettes	-	644 161	-	-	644 161
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	4 439 534 414	-	-	-	4 439 534 414
PASSIFS TOTAUX	4 439 534 414	29 488 983	-	-	4 469 023 397

			Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR			Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	227 893	145 697	-	373 590
Dettes auprès du courtier	-	1 976 826	-	-	1 976 826
Dettes liées aux achats de titres	-	470 995	-	-	470 995
Rachats à payer	-	61 380	-	-	61 380
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	243 745	-	-	243 745
Frais administratifs à payer	-	2 877	-	-	2 877
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 766	-	-	5 766
Autres dettes	-	38 564	-	-	38 564
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	112 669 171	-	-	-	112 669 171
PASSIFS TOTAUX	112 669 171	3 028 046	145 697	-	115 842 914

			Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	
Comgest Growth GEM Promising Companies	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR			Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	9 364	-	-	9 364
Rachats à payer	-	507 319	-	-	507 319
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	640 757	-	-	640 757
Frais administratifs à payer	-	7 527	-	-	7 527
Honoraires du Dépositaire à payer	-	27 784	-	-	27 784
Autres dettes	-	59 329	-	-	59 329
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	319 010 891	-	-	-	319 010 891
PASSIFS TOTAUX	319 010 891	1 252 080	-	-	320 262 971

			Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	
Comgest Growth Europe	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR			Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	29 518 570	-	-	29 518 570
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	4 231 078	-	-	4 231 078
Frais administratifs à payer	-	36 543	-	-	36 543
Honoraires du Dépositaire à payer	-	69 438	-	-	69 438
Autres dettes	-	199 668	-	-	199 668
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	2 049 810 269	-	-	-	2 049 810 269
PASSIFS TOTAUX	2 049 810 269	34 055 297	-	-	2 083 865 566

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe S	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	12 874	-	-	12 874
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	46 471	-	-	46 471
Frais administratifs à payer	-	931	-	-	931
Honoraires du Dépositaire à payer	-	778	-	-	778
Autres dettes	-	3 743	-	-	3 743
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	14 833 347	-	-	-	14 833 347
PASSIFS TOTAUX	14 833 347	64 797	-	-	14 898 144

Comgest Growth Europe Opportunities ¹	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	1 082 657	-	-	1 082 657
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	276 959	-	-	276 959
Frais administratifs à payer	-	3 468	-	-	3 468
Honoraires du Dépositaire à payer	-	4 628	-	-	4 628
Autres dettes	-	16 604	-	-	16 604
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	142 600 351	-	-	-	142 600 351
PASSIFS TOTAUX	142 600 351	1 384 316	-	-	143 984 667

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Smaller Companies ²	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	714 160	-	-	714 160
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	227 273	-	-	227 273
Frais administratifs à payer	-	2 662	-	-	2 662
Honoraires du Dépositaire à payer	-	3 964	-	-	3 964
Autres dettes	-	15 902	-	-	15 902
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	120 538 072	-	-	-	120 538 072
PASSIFS TOTAUX	120 538 072	963 961	-	-	121 502 033

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe ex Suisse	Dus à la demande CHF	Dus dans les 1 mois CHF	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois CHF	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois CHF	Total CHF
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	75 660	-	-	75 660
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	149 284	-	-	149 284
Frais administratifs à payer	-	2 241	-	-	2 241
Honoraires du Dépositaire à payer	-	2 777	-	-	2 777
Autres dettes	-	18 411	-	-	18 411
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	93 110 633	-	-	-	93 110 633
PASSIFS TOTAUX	93 110 633	248 373	-	-	93 359 006

Comgest Growth Europe ex UK	Dus à la demande GBP	Dus dans les 1 mois GBP	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois GBP	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois GBP	Total GBP
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	86 110	-	86 110
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	6 010	-	-	6 010
Frais administratifs à payer	-	669	-	-	669
Honoraires du Dépositaire à payer	-	540	-	-	540
Autres dettes	-	13 788	-	-	13 788
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	5 102 039	-	-	-	5 102 039
PASSIFS TOTAUX	5 102 039	21 007	86 110	-	5 209 156

Comgest Growth Asia	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	38 555	-	-	38 555
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	228 325	-	-	228 325
Frais administratifs à payer	-	2 518	-	-	2 518
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 964	-	-	5 964
Autres dettes	-	124 302	-	-	124 302
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	106 487 931	-	-	-	106 487 931
PASSIFS TOTAUX	106 487 931	399 664	-	-	106 887 595

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Asia ex Japan³

	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	3 939	-	-	3 939
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	40 765	-	-	40 765
Frais administratifs à payer	-	413	-	-	413
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 561	-	-	1 561
Autres dettes	-	11 540	-	-	11 540
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	25 444 009	-	-	-	25 444 009
PASSIFS TOTAUX	25 444 009	58 218	-	-	25 502 227

³ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	177 524	-	-	177 524
Rachats à payer	-	10 806 407	-	-	10 806 407
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	665 867	-	-	665 867
Frais administratifs à payer	-	7 082	-	-	7 082
Honoraires du Dépositaire à payer	-	21 445	-	-	21 445
Autres dettes	-	64 759	-	-	64 759
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	300 042 448	-	-	-	300 042 448
PASSIFS TOTAUX	300 042 448	11 743 084	-	-	311 785 532

Comgest Growth China⁴

	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	7 237 025	-	-	7 237 025
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	350 151	-	-	350 151
Frais administratifs à payer	-	4 147	-	-	4 147
Honoraires du Dépositaire à payer	-	10 199	-	-	10 199
Autres dettes	-	18 692	-	-	18 692
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	177 012 099	-	-	-	177 012 099
PASSIFS TOTAUX	177 012 099	7 620 214	-	-	184 632 313

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth India	Dus à la demande USD	Dus dans les 1 mois USD	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois USD	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	385 516	-	-	385 516
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	479 559	-	-	479 559
Frais administratifs à payer	-	4 054	-	-	4 054
Honoraires du Dépositaire à payer	-	13 799	-	-	13 799
Autres dettes	-	43 773	-	-	43 773
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	170 181 427	-	-	-	170 181 427
PASSIFS TOTAUX	170 181 427	926 701	-	-	171 108 128

Comgest Growth Latin America	Dus à la demande EUR	Dus dans les 1 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 1 et 3 mois EUR	Dus dans un délai compris entre 3 et 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	7 629	-	-	7 629
Honoraires de la Société de gestion à payer	-	135 280	-	-	135 280
Frais administratifs à payer	-	2 497	-	-	2 497
Honoraires du Dépositaire à payer	-	4 990	-	-	4 990
Autres dettes	-	10 743	-	-	10 743
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	49 806 548	-	-	-	49 806 548
PASSIFS TOTAUX	49 806 548	161 139	-	-	49 967 687

3. Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ou la contrepartie ne soit pas en mesure d'honorer un engagement à l'égard du Compartiment. La Société de gestion effectue des transactions sur instruments financiers avec diverses contreparties solvables. La Société ne prévoit donc pas de pertes significatives liées à la solvabilité sur les instruments financiers qu'elle détient.

Les Compartiments sont exposés au risque de crédit sur les Produits d'accès au marché et les instruments financiers dérivés qu'ils détiennent. Ces éléments sont indiqués dans l'État du portefeuille.

Les liquidités détenues par le Dépositaire constituent un dépôt. Pour choisir et nommer un sous-dépositaire en tant qu'agent chargé de la conservation des titres, le Dépositaire agit avec soin et diligence pour s'assurer que le sous-dépositaire possède et conserve l'expertise, la compétence et la réputation requises pour s'acquitter de ses obligations. Le respect de ces critères est contrôlé de façon permanente par le Dépositaire.

Afin de gérer le risque de crédit relatif aux soldes de trésorerie, des comptes de dépôt supplémentaires ont été ouverts auprès des institutions appropriées pour diversifier le risque et le Gestionnaire du risque de crédit de la Société de gestion continue d'étudier d'autres établissements.

Au 31 décembre 2017, l'exposition maximum des Compartiments au risque de crédit (hors valeur de toute sûreté ou tout autre titre détenu) découlant du non-respect par une contrepartie de ses obligations pour chacune des catégories d'actifs financiers comptabilisés, autres que les produits dérivés, est la valeur comptable de ces actifs telle qu'elle figure dans l'état de situation financière.

Certains Compartiments sont exposés au risque de crédit par leur investissement dans les Produits d'accès au marché.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Les Produits d'accès au marché sont des instruments financiers qui peuvent être utilisés par un Compartiment pour obtenir une exposition à un investissement en actions dans un marché local où la détention directe est interdite, limitée ou plus coûteuse. Les investissements dans des Produits d'accès au marché peuvent impliquer une transaction négociée de gré à gré avec un tiers. Par conséquent, l'investissement dans des Produits d'accès au marché peut exposer un compartiment non seulement à des fluctuations de la valeur du titre sous-jacent, mais également au risque de défaut de contrepartie, qui peuvent dans le cas d'un défaut de la contrepartie résulter en la perte de la valeur de marché totale de l'intérêt économique dans le titre sous-jacent. Les Produits d'accès au marché sont généralement émis par des banques ou des courtiers et sont des billets à ordre conçus pour répliquer la performance d'un titre de participation sous-jacent particulier. Le rendement de Produits d'accès au marché liés à un titre sous-jacent particulier est en général accru par tout dividende payé en relation avec le titre sous-jacent. Toutefois, le détenteur de Produits d'accès au marché ne bénéficie pas des droits de vote, qu'il détiendrait normalement s'il détenait directement le titre sous-jacent.

En ce qui concerne les IFD, le risque de crédit découle du défaut potentiel des contreparties dans le cadre des accords ou des contrats.

La Société a actuellement l'intention de limiter le recours aux IFD aux contrats de change à terme, aux warrants (opérations sur titres), aux obligations convertibles et aux contrats à terme standardisés (futures) sur indices boursiers. Un Compartiment peut occasionnellement détenir un petit nombre de warrants sans valeur, généralement reçus de l'émetteur à l'occasion d'opérations sur son capital au titre des Actions détenues par le Compartiment. Les Compartiments peuvent également investir dans des obligations convertibles. Toutefois, au 31 décembre 2017, aucun placement de ce type n'avait été fait (2016 : néant). La Société met en œuvre un processus de gestion du risque afin de surveiller et de gérer les risques inhérents à l'utilisation des IFD.

La Société n'a pas utilisé d'IFD complexes, comme des swaps de défaut de crédit lors de l'exercice clos aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.

L'exposition maximum d'un Compartiment au risque de crédit lié aux contrats de change à terme est le montant total de la devise que le Compartiment doit payer ou acheter en règlement des contrats de change à terme au cas où la contrepartie ne paierait pas au Compartiment le montant en devise sur lequel elle s'est engagée.

Comme indiqué aux pages 164 et 165, les Compartiments Comgest Growth Global Flex et Comgest Growth Emerging Markets Flex cherchent à couvrir une partie de leur exposition au risque du marché boursier en recourant à des contrats à terme standardisés (futures) sur indices boursiers. Tous les contrats à terme standardisés (futures) sont compensés par Societe Generale International Limited (« Newedge »).

Les liquidités détenues auprès de Newedge font l'objet de contrôles quotidiens pour évaluer si un financement est nécessaire pour satisfaire une exigence liée à la marge ou au préfinancement. En outre, les soldes de liquidités sont contrôlés quotidiennement pour déterminer si certains excédents détenus par Newedge peuvent être remis au Dépositaire. Les « espèces reçues à titre de garantie » auprès de Newedge comprennent un excédent de marge de 107 327 € dans le Compartiment Comgest Growth Global Flex (2016 : néant) et 188 902 € dans le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex (2016 : 2 584 749 €) et des exigences de marge initiales de 115 744 € dans le Compartiment Comgest Growth Global Flex (2016 : néant) et 41 880 € dans le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex (2016 : 2 346 251 €), les « Dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge de 107 326 € (2016 : néant) et 188 01 € dans le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex (2016 : 1 976 826 €). Comme l'excédent de marge était supérieur au déficit de marge au 31 décembre 2017, il y avait un excédent de liquidités de 1 € dans le Compartiment Comgest Growth Global Flex (2016 : néant) et 1 € dans le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex déposé auprès de Newedge.

Newedge n'est pas notée. La Société est réglementée par la FCA (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni en tant que société d'investissement et est classée comme une société à activité limitée (Limited Activity Firm), un statut lui interdisant toute activité exclusive (autre que la facilitation des commandes de clients). Newedge est soumise au régime des actifs clients de la FCA. Newedge est une filiale entièrement britannique de Société Générale SA depuis le 29 octobre 2015. Au 31 décembre 2017, sa société mère, la Société Générale, était notée A2, A et A par Moody's, S&P's et Fitch, respectivement.

Ne figurent sur la liste des contreparties approuvées par la Société de gestion que des intermédiaires de premier ordre et reconnus dans leurs secteurs. La Société de gestion a recours à des contrats avec de multiples contreparties dans le but de répartir le risque. Le gestionnaire du risque de la Société de gestion surveille cette liste en permanence. En particulier, toutes les contreparties de gré à gré doivent satisfaire les critères déterminés par le Règlement OPCVM qui suivent :

- (i) un établissement de crédit conformément au Règlement OPCVM ; ou
- (ii) disposer d'une notation de crédit d'au moins A-2 ou équivalente, ou, selon l'opinion de la Société de gestion, d'une notation de crédit implicite d'au moins A-2 ou équivalente.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Les expositions aux contreparties individuelles sont limitées à 10 % de la Valeur nette d'inventaire en cas de la disposition (i) ci-dessus et à 5 % de la Valeur nette d'inventaire en cas de la disposition (ii) ci-dessus.

Le Compartiment Comgest Growth Global Flex est soumis aux accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2017, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Global Flex avec RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 1), JP Morgan Chase Bank (contrepartie 2) et UBS AG London (contrepartie 3).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2017	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers						
Contrats à terme						
Contrepartie 1	87 842	-	87 842	(211)	-	87 631
Contrepartie 2	154 798	-	154 798	(2 565)	-	152 233
Contrepartie 3	4 862	-	4 862	-	-	4 862
Passifs financiers						
Contrats à terme						
Contrepartie 1	(211)	-	(211)	(211)	-	-
Contrepartie 2	(2 565)	-	(2 565)	(2 565)	-	-

Le Compartiment Comgest Growth America est soumis aux accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2017, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth America avec JP Morgan Chase Bank.

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2017	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers						
Contrats à terme	1 370	-	1 370	-	-	1 370
Passifs financiers						
Contrats à terme	-	-	-	-	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Le Compartiment Comgest Growth America est soumis aux accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2016, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth America avec UBS AG London.

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2016	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers						
Contrats à terme	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers						
Contrats à terme	(103 940)	-	(103 940)	-	-	(103 940)

Le Compartiment Comgest Growth Japan est soumis aux accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2017, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Japan avec RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 1), JP Morgan Chase Bank (contrepartie 2) et UBS AG London (contrepartie 3).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2017	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers						
Contrats à terme						
Contrepartie 1	219 538 250	-	219 538 250	-	-	219 538 250
Contrepartie 2	20 202 450	-	20 202 450	-	-	20 202 450
Contrepartie 3	315 436	-	315 436	-	-	315 436
Passifs financiers						
Contrats à terme	-	-	-	-	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Le Compartiment Comgest Growth Japan est soumis aux accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2016, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Japan avec RBC Investor Services Bank S.A.

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2016	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers						
Contrats à terme	61 012 974	-	61 012 974	(125)	-	61 012 849
Passifs financiers						
Contrats à terme	(125)	-	(125)	(125)	-	-

Le Compartiment Comgest Growth Europe est soumis aux accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2017, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe avec JP Morgan Chase Bank.

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2017	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers						
Contrats à terme	1 167	-	1 167	1 167	-	-
Passifs financiers						
Contrats à terme	(1 840)	-	(1 840)	1 167	-	(673)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Le Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland est soumis aux accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2017, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland avec RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 1), UBS AG London (contrepartie 2) et JP Morgan Chase Bank (contrepartie 3).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2017	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs financiers						
Contrats à terme						
Contrepartie 1	476	-	476	476	-	-
Contrepartie 3	44 965	-	44 965	44 965	-	-
Passifs financiers						
Contrats à terme						
Contrepartie 1	(702 960)	-	(702 960)	476	-	(702 484)
Contrepartie 2	(148 494)	-	(148 494)	-	-	(148 494)
Contrepartie 3	(359 129)	-	(359 129)	44 965	-	(314 164)

Le Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland est soumis aux accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2016, les contrats à terme détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland avec RBC Investor Services Bank S.A.

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2016	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs financiers						
Contrats à terme	113 191	-	113 191	(75 660)	-	37 531
Passifs financiers						
Contrats à terme	(75 660)	-	(75 660)	(75 660)	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Le Compartiment Comgest Growth Europe ex UK est soumis aux Accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2017, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe ex UK avec RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 1), UBS AG London (contrepartie 2) et JP Morgan Chase Bank (contrepartie 3).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2017	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Actifs financiers						
Contrats à terme						
Contrepartie 1	2 204	-	2 204	2 204	-	-
Contrepartie 2	797	-	797	(587)	-	210
Contrepartie 3	52	-	52	52	-	-
Passifs financiers						
Contrats à terme						
Contrepartie 1	(50 010)	-	(50 010)	2 204	-	(47 806)
Contrepartie 2	(587)	-	(587)	(587)	-	-
Contrepartie 3	(25 947)	-	(25 947)	52	-	(25 895)

Le Compartiment Comgest Growth Europe ex UK est soumis aux Accords généraux de compensation. Au 31 décembre 2016, les contrats à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe ex UK avec RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 1) et UBS AG London (contrepartie 2).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2016	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés dans l'État de situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de situation financière Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en espèces reçues	Montant net
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Actifs financiers						
Contrats à terme	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers						
Contrats à terme						
Contrepartie 1	(68 554)	-	(68 554)	-	-	(68 554)
Contrepartie 2	(17 556)	-	(17 556)	-	-	(17 556)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

4. Risque de contrepartie concernant le Dépositaire et risque lié au Sous-dépositaire

La Société est exposée au risque de crédit du Dépositaire en tant que contrepartie lorsque des espèces sont détenues par le Dépositaire. En cas d'insolvabilité de ce dernier, la Société sera traitée comme un créancier général du Dépositaire en relation avec les positions en espèces des compartiments. Les titres des compartiments sont toutefois détenus par le Dépositaire ou ses sous-dépositaires sur des comptes séparés et devraient être protégés en cas d'insolvabilité du Dépositaire ou ses sous-dépositaires. En cas de difficultés financières de telles contreparties, la négociation des Compartiments pourrait être gravement perturbée, entraînant potentiellement d'importantes pertes, même s'ils réussissent par la suite à recouvrer l'intégralité de leur capital.

Le Dépositaire devra indemniser la Société et ses Actionnaires de toute perte d'instruments financiers dont le Dépositaire ou un sous-dépositaire a la garde. Si une telle perte se produit, le Dépositaire est alors tenu, conformément au Règlement OPCVM, de donner un instrument financier de nature similaire ou la somme équivalente à la Société sans retard excessif. Cette norme de responsabilité ne s'applique qu'aux actifs pouvant être immatriculés ou détenus sur un compte de valeurs mobilières au nom du Dépositaire ou d'un sous-dépositaire et aux actifs pouvant être physiquement délivrés au Dépositaire.

Le Dépositaire doit également indemniser la Société et ses actionnaires de toute autre perte encourue par la Société et/ou ses actionnaires s'il ne remplit pas pleinement ses obligations, que ce soit volontairement ou par négligence, conformément au Règlement OPCVM. En l'absence d'un tel manquement au respect de ses obligations en vertu du Règlement OPCVM, que ce soit volontairement ou par négligence, le Dépositaire ne sera pas redevable à la Société ou à ses actionnaires en cas de perte d'un actif d'un compartiment qui ne peut pas être immatriculé ou détenu sur un compte de valeurs mobilières au nom du Dépositaire ou qui ne peut être physiquement délivré au Dépositaire.

La responsabilité du Dépositaire n'est pas engagée par le fait qu'il a confié la garde des actifs de la Société à un tiers. En cas de délégation de la conservation à des sociétés locales ne tombant pas sous le coup d'une réglementation prudentielle efficace, y compris des exigences minimales de fonds propres et surveillance dans le pays concerné, les actionnaires seront avisés des risques liés à cette délégation. Comme stipulé ci-dessus, en l'absence d'un tel manquement au respect de ses obligations en vertu du Règlement OPCVM, que ce soit volontairement ou par négligence, le Dépositaire ne sera pas redevable à la Société ou à ses actionnaires en cas de perte d'un actif d'un compartiment qui ne peut pas être immatriculé ou détenu sur un compte de valeurs mobilières au nom du Dépositaire ou qui ne peut être physiquement délivré au Dépositaire. Par conséquent, lorsque la responsabilité du Dépositaire n'est pas engagée par le fait qu'il a confié la garde des actifs de la Société à un tiers sur des marchés où les systèmes de dépôt et/ou de règlement ne sont pas complètement développés, un compartiment peut être exposé au risque lié au sous-dépositaire en cas de perte de ces actifs dans des circonstances qui n'engagent pas la responsabilité du Dépositaire.

5. Hiérarchie de la juste valeur

La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » établit une classification des valeurs justes selon des catégories reflétant l'importance des hypothèses employées aux fins de l'évaluation des valeurs justes. Cette classification comporte trois niveaux en fonction des hypothèses employées :

Niveau 1 – Évaluations par référence à des prix cotés sur un marché actif pour des actifs ou passifs identiques (niveau 1) ;

Niveau 2 – Évaluations par référence à des prix cotés sur un marché qui n'est pas actif ou à des prix autres que les prix cotés mentionnés au niveau 1, mais qui sont observables, que ce soit de manière directe (par référence directe aux prix) ou indirecte (dérivés des prix) (niveau 2) ; et

Niveau 3 – Évaluations par référence à des hypothèses qui ne sont pas observables et qui représentent une part importante de l'évaluation totale à la juste valeur.

Les hypothèses sont employées en appliquant les diverses techniques d'évaluation et se rapportent globalement à celles que les opérateurs de marché utilisent afin de déterminer des valorisations, y compris les hypothèses concernant le risque. Elles comprennent notamment les informations sur les prix, statistiques de volatilité, données de crédit générales et spécifiques, statistiques de liquidité et autres facteurs. Le niveau de classement d'un instrument financier au sein de la classification de juste valeur est déterminé par le niveau le moins élevé de toute forme d'hypothèse ayant une incidence notable sur l'évaluation de la juste valeur.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Les hypothèses observables sont celles que les opérateurs de marché utiliseraient afin de déterminer le prix de l'actif ou du passif sur la base des données de marché obtenues auprès de sources indépendantes de la Société. Les hypothèses inobservables reflètent les suppositions formulées de bonne foi par les dirigeants d'une société sur les hypothèses qu'utiliseraient les opérateurs de marché afin de déterminer le prix de l'actif ou du passif, sur la base des informations les plus pertinentes disponibles dans ces circonstances. Néanmoins, la détermination de ce qui constitue une hypothèse « observable » relève du jugement des dirigeants de la Société. Ces derniers jugent « observables » les données de marché immédiatement disponibles, distribuées ou mises à jour régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives à une entité et fournies par des sources indépendantes activement engagées sur le marché en question. Le classement d'un instrument financier au sein d'une catégorie se fait selon le degré de transparence de son prix et ne correspond pas nécessairement au risque perçu par la direction de la Société sur ledit instrument.

La juste valeur est une mesure basée sur les cours de marché prise dans l'optique d'un opérateur de marché plutôt qu'une mesure propre à une entité. Par conséquent, même lorsqu'aucune hypothèse de marché n'est pas immédiatement disponible, la direction de la Société doit formuler ses propres hypothèses en cherchant à refléter celles que les opérateurs de marché emploieraient afin de déterminer le prix de l'actif ou du passif à la date d'évaluation. Les dirigeants de la Société utilisent les prix et données en cours à la date de mesure, y compris lors des périodes de perturbations des marchés. Durant ces périodes, les prix et hypothèses de nombreux titres peuvent être plus difficilement observables. Un titre pourrait par conséquent être déclassé au sein des différentes catégories de juste valeur. Les compartiments comptabilisent leurs investissements dans des fonds sous-jacents en fonction de la capacité de les faire racheter à la VNI fournie par l'Agent administratif et des considérations liées à toute restriction de liquidité imposée par les fonds sous-jacents.

Le tableau ci-dessous apporte des informations sur les hypothèses retenues afin d'évaluer les éléments d'actif et de passif de la Société à leur juste valeur au 31 décembre 2017 :

	Total 31 décembre 2017	Cote sur les marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	USD	USD	USD	USD
Comgest Growth World				
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	268 922 334	268 922 334	-	-
Fonds de placement	9 571 653	-	9 571 653	-
Total	278 493 987	268 922 334	9 571 653	-
Comgest Growth Global Flex¹				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	15 428 217	15 428 217	-	-
Contrats à terme	247 502	-	247 502	-
Contrats à terme	4 269	4 269	-	-
Total	15 679 988	15 428 217	247 502	-
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Contrats à terme	2 776	-	2 776	-
Contrats à terme	19 633	19 633	-	-
Total	22 409	19 633	2 776	-

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth EAFE Plus

	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	12 704 797	12 704 797	-	-
Total	12 704 797	12 704 797	-	-

Comgest Growth America

	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	127 216 219	127 216 219	-	-
Contrats à terme	1 370	-	1 370	-
Total	127 217 589	127 216 219	1 370	-

	Total 31 décembre 2017	Cote sur les marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
Comgest Growth Japan²	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	66 731 694 100	66 731 694 100	-	-
Contrats à terme	240 056 136	-	240 056 136	-
Total	66 971 750 236	66 731 694 100	240 056 136	-

²Le Compartiment Comgest Japan a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

Comgest Growth Emerging Markets

	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	7 141 878 621	7 141 878 621	-	-
Fonds de placement	166 863 835	-	166 863 835	-
Total	7 308 742 456	7 141 878 621	166 863 835	-

Comgest Growth Emerging Markets Flex

	(Niveau 1)	(Niveau 2)	(Niveau 3)
	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat			
Actions	127 869 731	127 869 731	-
Total	127 869 731	127 869 731	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth GEM Promising Companies

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	402 112 469	402 112 469	-	-
Fonds de placement	3 881 030	-	3 881 030	-
Total	405 993 499	402 112 469	3 881 030	-

Comgest Growth Europe

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	2 197 943 512	2 197 943 512	-	-
Fonds de placement	64 438 423	-	64 438 423	-
Contrats à terme	1 167	-	1 167	-
Total	2 262 383 102	2 197 943 512	64 439 590	-

Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

Contrats à terme	1 840	-	1 840	-
Total	1 840	-	1 840	-

Comgest Growth Europe S

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	Total 31 décembre 2017	Cote sur les marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	22 996 107	22 996 107	-	-
Total	22 996 107	22 996 107	-	-

Comgest Growth Europe Opportunities³

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	369 039 247	369 039 247	-	-
Total	369 039 247	369 039 247	-	-

³ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Smaller Companies⁴

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	163 312 858	163 312 858	-	-
Total	163 312 858	163 312 858	-	-

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Europe ex Suisse

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	CHF	CHF	CHF	CHF
Actions	103 199 617	103 199 617	-	-
Contrats à terme	45 441	-	45 441	-
Total	103 245 058	103 199 617	45 441	-

Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

Contrats à terme	1 210 583	-	1 210 583	-
Total	1 210 583	-	1 210 583	-

Comgest Growth Europe ex UK

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	GBP	GBP	GBP	GBP
Actions	6 952 149	6 952 149	-	-
Contrats à terme	3 053	-	3 053	-
Total	6 955 202	6 952 149	3 053	-

Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

Contrats à terme	76 544	-	76 544	-
Total	76 544	-	76 544	-

Comgest Growth Asia

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	Total 31 décembre 2017	Cote sur les marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	USD	USD	USD	USD
Actions	149 020 514	149 020 514	-	-
Fonds de placement	5 857 246	-	5 857 246	-
Total	154 877 760	149 020 514	5 857 246	-

Comgest Growth Asia ex Japon

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	(Niveau 1)	(Niveau 2)	(Niveau 3)
	USD	USD	USD
Actions	56 226 959	56 226 959	-
Fonds de placement	458 084	-	458 084
Total	56 685 043	56 226 959	458 084

Comgest Growth Asia Pac ex Japon

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	USD	USD	USD	USD
Actions	600 299 354	600 299 354	-	-
Total	600 299 354	600 299 354	-	-

Comgest Growth China⁵

Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat

	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	278 244 711	278 244 711	-	-
Total	278 244 711	278 244 711	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

⁵ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Comgest Growth India

	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	262 803 124	262 803 124	-	-
Total	262 803 124	262 803 124	-	-

Comgest Growth Latin America

	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	38 251 791	38 251 791	-	-
Total	38 251 791	38 251 791	-	-

Le tableau ci-dessous apporte des informations sur les hypothèses retenues afin d'évaluer les éléments d'actif et de passif de la Société à leur juste valeur au 31 décembre 2016 :

	Total 31 Décembre 2016	Cote sur les marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	USD	USD	USD	USD
Comgest Growth World				
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	142 168 816	142 168 816	-	-
Fonds de placement	5 645 931	-	5 645 931	-
P-Notes	3 615 039	-	3 615 039	-
Total	151 429 786	142 168 816	9 260 970	-
Comgest Growth EAFE Plus				
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	5 879 117	5 879 117	-	-
P-Notes	187 108	-	187 108	-
Total	6 066 225	5 879 117	187 108	-
Comgest Growth America				
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	101 501 876	101 501 876	-	-
Total	101 501 876	101 501 876	-	-
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Contrats à terme	103 940	-	103 940	-
Total	103 940	-	103 940	-
Comgest Growth Japan				
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	16 353 083 547	16 353 083 547	-	-
Contrats à terme	61 012 974	-	61 012 974	-
Total	16 414 096 521	16 353 083 547	61 012 974	-
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Contrats à terme	125	-	125	-
Total	125	-	125	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Emerging Markets	Total 31 Décembre 2016 USD	Cote sur les marchés actifs (Niveau 1) USD	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2) USD	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3) USD
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	3 967 091 890	3 967 091 890	-	-
Fonds de placement	112 404 638	-	112 404 638	-
P-Notes	155 579 953	-	155 579 953	-
Total	4 235 076 481	3 967 091 890	267 984 591	-
Comgest Growth Emerging Markets Flex	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	102 652 576	102 652 576	-	-
P-Notes	4 177 159	-	4 177 159	-
Contrats à terme	237 701	237 701	-	-
Total	107 067 436	102 890 277	4 177 159	-
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Contrats à terme	373 590	373 590	-	-
Total	373 590	373 590	-	-
Comgest Growth GEM Promising Companies	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	311 334 590	311 334 590	-	-
Fonds de placement	2 911 080	-	2 911 080	-
Total	314 245 670	311 334 590	2 911 080	-
Comgest Growth Europe	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	1 968 161 495	1 968 161 495	-	-
Fonds de placement	48 701 309	-	48 701 309	-
Total	2 016 862 804	1 968 161 495	48 701 309	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

	Total 31 Décembre 2016	Cote sur les marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Comgest Growth Europe S				
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	14 168 495	14 168 495	-	-
Total	14 168 495	14 168 495	-	-

**Comgest Growth Europe
Opportunities¹**

	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	133 296 046	133 296 046	-	-
Total	133 296 046	133 296 046	-	-

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

**Comgest Growth Europe
Smaller Companies²**

	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	116 594 560	116 594 560	-	-
Total	116 594 560	116 594 560	-	-

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

**Comgest Growth Europe ex
Suisse**

	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	87 975 841	87 975 841	-	-
Contrats à terme	113 191	-	113 191	-
Total	88 089 032	87 975 841	113 191	-

**Passifs financiers à la valeur
juste par le compte de résultat**

Contrats à terme	75 660	-	75 660	-
Total	75 660	-	75 660	-

Comgest Growth Europe ex UK

	GBP	GBP	GBP	GBP
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	4 783 739	4 783 739	-	-
Total	4 783 739	4 783 739	-	-

**Passifs financiers à la valeur
juste par le compte de résultat**

Contrats à terme	86 110	-	86 110	-
Total	86 110	-	86 110	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

	Total 31 Décembre 2016	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	USD	USD	USD	USD
Comgest Growth Asia				
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	96 365 131	96 365 131	-	-
Fonds de placement	6 327 147	-	6 327 147	-
P-Notes	2 139 294	-	2 139 294	-
Total	104 831 572	96 365 131	8 466 441	-
Comgest Growth Asia ex Japan³				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	22 615 097	22 615 097	-	-
Fonds de placement	234 422	-	234 422	-
P-Notes	1 277 339	-	1 277 339	-
Total	24 126 858	22 615 097	1 511 761	-
³ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1 ^{er} février 2016.				
Comgest Growth Asia Pac ex Japon				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	280 185 426	280 185 426	-	-
Fonds de placement	3 496 644	-	3 496 644	-
P-Notes	13 806 267	-	13 806 267	-
Total	297 488 337	280 185 426	17 302 911	-
Comgest Growth China⁴				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	172 380 675	172 380 675	-	-
P-Notes	6 938 818	-	6 938 818	-
Total	179 319 493	172 380 675	6 938 818	-
⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.				
Comgest Growth India				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	162 567 762	162 567 762	-	-
Total	162 567 762	162 567 762	-	-
Comgest Growth Latin America				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat				
Actions	47 678 753	47 678 753	-	-
Total	47 678 753	47 678 753	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)****Techniques d'évaluation**

Lorsque les justes valeurs des actions et titres de créance cotés à la date du bilan reposent sur des cotes de marché ou des prix fermes publiés par des courtiers, sans aucune déduction au titre des frais de transaction, les instruments entrent dans le niveau 1 de la classification. Lorsque la Société détient des actifs et des passifs présentant des risques de marché symétriques (c.-à-d. qui se compensent), elle emploie les cours de marché moyens pour établir les justes valeurs des positions symétriques et les cours acheteur ou vendeur pour la position ouverte nette, selon le cas.

Aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, la Société ne détenait aucun investissement classé au niveau 3.

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 pendant les exercices clos le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016.

Actifs et passifs non comptabilisés à la juste valeur

Les liquidités en banque sont classées au niveau 1 et tous les autres actifs et passifs non comptabilisés à la juste valeur sont classés au niveau 2 pour tous les Compartiments de la Société.

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers

Au cours de l'exercice, toutes les liquidités ont été déposées auprès de RBC Investor Services Bank S.A., succursale de Dublin, BNP Paribas, succursale de Dublin et KBC Bank N.V. Succursale de Dublin et Bank of Ireland[^]. Sur le solde de trésorerie total de 553 945 397 € au 31 décembre 2017, 238 203 251 € sont détenus par RBC Investor Services Bank S.A. succursale de Dublin, 162 596 666 € par BNP Paribas, succursale de Dublin et 153 145 480 € par KBC Bank N.V. succursale de Dublin, et 453 852 € sont détenus par Newedge.

Au 31 décembre 2017, les espèces en banque et les espèces reçues à titre de garantie étaient les suivantes :

	Comgest Growth World 31 décembre 2017	Comgest Growth Global Flex¹ 31 décembre 2017	Comgest Growth EAFE Plus 31 décembre 2017
Liquidités	10 467 949 \$	121 733 €	476 124 \$
Espèces reçues à titre de garantie			
Newedge	-	223 071 €	-
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	10 467 949 \$	344 804 €	476 124 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Dettes auprès du courtier			
Newedge	-	107 326 €	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	107 326 €	-

^{*} Les « espèces reçues à titre de garantie » comprennent un excédent de marge et des exigences de marge initiales, et les « Dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge (voir la note 7.3).

¹ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017.

[^] Comgest Growth plc a mis fin à la relation avec Bank of Ireland. Toute la trésorerie a été retirée des comptes avant le 28 avril 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

	Comgest Growth America 31 décembre 2017	Comgest Growth Japan 31 décembre 2017	Comgest Growth Emerging Markets 31 décembre 2017
Liquidités	2 572 120 \$	2 327 733 817 ¥	415 820 110 \$
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	2 572 120 \$	2 327 733 817 ¥	415 820 110 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-
	Comgest Growth Emerging Markets Flex 31 décembre 2017	Comgest Growth GEM Promising Companies 31 décembre 2017	Comgest Growth Europe 31 décembre 2017
Liquidités	5 847 297 €	19 142 484 €	59 348 610 €
Espèces reçues à titre de garantie			
Newedge	230 782 €	-	-
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	6 078 079 €	19 142 484 €	59 348 610 €
Découverts bancaires	33 574 €	-	-
Dettes auprès du courtier			
Newedge	188 901 €	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	222 475 €	-	-
	Comgest Growth Europe S 31 décembre 2017	Comgest Growth Europe Opportunities ² 31 décembre 2017	Comgest Growth Europe Smaller Companies ³ 31 décembre 2017
Liquidités	1 092 770 €	22 886 907 €	15 642 715 €
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	1 092 770 €	22 886 907 €	15 642 715 €
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-

* Les « espèces reçues à titre de garantie » dans Newedge comprennent un excédent de marge et des exigences de marge initiales, et les « Dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge (voir la note 7.3).

² À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

³ À compter du 22 décembre 2017, Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

	Comgest Growth Europe ex Switzerland 31 décembre 2017	Comgest Growth Europe ex UK 31 décembre 2017	Comgest Growth Asia 31 décembre 2017
Liquidités	3 385 027 CHF	492 254 £	6 916 034 \$
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	3 385 027 CHF	492 254 £	6 916 034 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-
	Comgest Growth Asia ex Japan 31 décembre 2017	Comgest Growth Asia Pac ex Japan 31 décembre 2017	Comgest Growth China ⁴ 31 décembre 2017
Liquidités	2 387 118 \$	25 675 055 \$	11 012 971 €
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	2 387 118 \$	25 675 055 \$	11 012 971 €
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-
	Comgest Growth India 31 décembre 2017	Comgest Growth Latin America 31 décembre 2017	Total 31 décembre 2017
Liquidités	13 019 038 \$	681 641 €	553 945 397 €
Espèces reçues à titre de garantie			
Newedge	-	-	453 853 €
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	681 641 €	681 641 €	554 399 250 €
Découverts bancaires	-	-	33 574 €
Dettes auprès du courtier			
Newedge	-	-	296 227 €
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	329 801 €

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

Au 31 décembre 2016, les espèces en banque et les espèces reçues à titre de garantie étaient les suivantes :

	Comgest Growth World 31 décembre 2016	Comgest Growth EAFE Plus 31 décembre 2016	Comgest Growth America 31 décembre 2016
Liquidités	2 919 494 \$	205 646 \$	863 904 \$
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	2 919 494 \$	205 646 \$	863 904 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-
	Comgest Growth Japan 31 décembre 2016	Comgest Growth Emerging Markets 31 décembre 2016	Comgest Growth Emerging Markets Flex 31 décembre 2016
Liquidités	517 597 305 ¥	173 307 521 \$	2 731 651 €
Espèces reçues à titre de garantie			
Newedge	-	-	4 931 000 €
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	517 597 305 ¥	173 307 521 \$	7 662 651 €
Découverts bancaires	-	-	-
Dettes auprès du courtier			
Newedge	-	-	1 976 826 €
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	1 976 826 €
* Les « espèces reçues à titre de garantie » dans Newedge comprennent un excédent de marge et des exigences de marge initiales, et les « Dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge (voir la note 7.3).			
	Comgest Growth GEM Promising Companies 31 décembre 2016	Comgest Growth Europe 31 décembre 2016	Comgest Growth Europe S 31 décembre 2016
Liquidités	4 870 728 €	45 995 264 €	615 379 €
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	4 870 728 €	45 995 264 €	615 379 €
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

	Comgest Growth Europe Opportunities ¹ 31 décembre 2016	Comgest Growth Europe Smaller Companies ² 31 décembre 2016	Comgest Growth Europe ex Switzerland 31 décembre 2016
Liquidités	10 294 018 €	4 646 654 €	5 253 595 CHF
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	10 294 018 €	4 646 654 €	5 253 595 CHF
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

	Comgest Growth Europe ex UK 31 décembre 2016	Comgest Growth Asia 31 décembre 2016	Comgest Growth Asia ex Japan 31 décembre 2016
Liquidités	406 899 £	1 910 107 \$	1 332 060 \$
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	406 899 £	1 910 107 \$	1 332 060 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-

	Comgest Growth Asia Pac ex Japan 31 décembre 2016	Comgest Growth China ³ 31 décembre 2016	Comgest Growth India 31 décembre 2016
Liquidités	5 793 036 \$	2 704 107 €	5 162 225 \$
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	5 793 036 \$	2 704 107 €	5 162 225 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	-	-

³ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

	Comgest Growth Latin America 31 décembre 2016	Total 31 décembre 2016
Liquidités	2 149 775 €	265 146 343 €
Espèces reçues à titre de garantie		
Newedge	-	4 931 000 €
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	2 149 775 €	270 077 343 €
Découverts bancaires	-	-
Dettes auprès du courtier		
Newedge	-	1 976 826 €
Total des découverts bancaires et dettes auprès du courtier	-	1 976 826 €

* Les « espèces reçues à titre de garantie » dans Newedge comprennent un excédent de marge et des exigences de marge initiales, et les « Dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge (voir la note 7.3).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**9. Transactions avec des parties liées**

Les honoraires et commissions des prestataires de services sont détaillés à la note 5. M. Daniel Morrissey, M. Jan-Peter Dolff, et M. Philippe Lebeau sont des Administrateurs de Comgest Asset Management International Limited, qui est la Société de gestion de la Société.

M. David Raper, M. Simon Champetier de Ribes, M. Jan-Peter Dolff et M. Philippe Lebeau sont des employés du groupe Comgest. M. Simon Champetier de Ribes a été nommé au poste d'Administrateur de la Société le 22 décembre 2017. En conséquence, ces Administrateurs détiennent des intérêts dans les services fournis à la Société. M. Arnaud Cosserat a démissionné de son poste d'administrateur de la Société le 2 septembre 2016 et est un administrateur de Comgest Asset Management International Limited.

M. Daniel Morrissey est également l'un des associés de William Fry, qui est le conseiller juridique de la Société en matière de droit irlandais, et le secrétaire général de la Société, Wilton Secretarial Limited, qui est détenu par William Fry. Au cours de l'exercice, des frais de secrétariat pour un montant de 38 881 € (exercice clos le 31 décembre 2016 : 57 993 €) et des honoraires juridiques pour un montant de 250 427 € (exercice clos le 31 décembre 2016 : 235 418 €) dus à William Fry ont été facturés à la Société. Les commissions de gestion d'investissement sont indiquées à la note 5 ainsi que dans l'État de situation financière et l'État du résultat global.

Comgest Asset Management International Limited, la Société de gestion, est également considérée comme une partie liée, dont les honoraires sont présentés dans l'État du résultat global.

Comgest Asset Management International Limited sert également de Promoteur pour la Société.

Des informations détaillées sur les investissements croisés à la clôture de l'exercice figurent à la Note 15.

Aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016 (ou postérieurement suivant la date de leur nomination), les administrateurs en fonction à la fin d'exercice ou les parties apparentées/liées à ces derniers détenaient les actions suivantes de la Société :

		31 décembre 2017	31 décembre 2016
Jan-Peter Dolff	Comgest Growth Global Flex	50 000,00	-
	Comgest Growth America	26 000,00	26 000,00
	Comgest Growth Japan	56 056,26	56 056,26
	Comgest Growth Emerging Markets	10 305,63	10 305,63
	Comgest Growth Emerging Markets Flex	1 000,00	1 000,00
	Comgest Growth Europe	1 189,07	1 189,07
	Comgest Growth Europe Opportunities ¹	17 489,72	17 489,72
	Comgest Growth Europe ex UK	5 000,00	5 000,00
	Comgest Growth Asia Pac ex Japan	20 766,55	20 766,55
	Comgest Growth India	7 601,93	7 601,93
	Comgest Growth World	25 773,20	25 773,20
	Comgest Growth China ²	8 868,39	8 868,39
Daniel Morrissey	Comgest Growth America	1 477,11	-
	Comgest Growth Emerging Markets	1 361,29	-
	Comgest Growth Europe	4 650,11	2 319,11
	Comgest Growth China ²	1 382,00	588,35
	Comgest Growth India	2 053,12	1 434,31

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

10. Commissions en nature

Il n'y a eu aucun accord de commission indirecte au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**11. Gestion de portefeuille efficace**

Tel que décrit de façon plus détaillée dans les remarques 6 et 7, pour chercher à couvrir une partie de leur exposition au risque du marché des actions de leur portefeuille fondamental, les Compartiments Comgest Growth Emerging Markets Flex et Comgest Growth Global Flex ont utilisé des contrats à terme standardisés (futures) sur indices boursiers cotés en bourse et les Compartiments Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland et Comgest Growth Europe ex UK ont utilisé des contrats à terme pour réduire l'exposition au risque de crédit au niveau de la catégorie d'actions. À l'exception de ces contrats à terme sur indices et contrats à terme, les techniques et instruments de gestion de portefeuille efficace n'ont pas été utilisés au cours de l'exercice.

12. Distributions

Les Administrateurs, lors d'une réunion du Conseil d'administration tenue le 30 mars 2017 (6 avril 2016), ont déclaré les dividendes suivants avec date de détachement le 21 avril 2017 (22 avril 2016) :

Fonds	30 mars 2017	6 avril 2016
Catégorie d'actions USD de distribution du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	195 679 USD	196 500 USD
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	1 402 752 EUR	1 216 011 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR I de distribution	264 407 EUR	7 172 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies	207 348 EUR	néant
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Europe	227 049 EUR	374 953 EUR
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR I de distribution	230 145 EUR	52 199 EUR
Catégorie d'actions USD de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan	20 309 USD	7 426 USD
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan	7 815 EUR	néant

Les Administrateurs ont décidé que les dividendes seront versés le 28 avril 2017 aux actionnaires figurant dans le registre des actionnaires des Catégories de distribution à la clôture le 20 avril 2017. Le dividende par action, calculé sur la base du nombre d'Actions des Catégories de distribution en circulation le 20 avril 2017, ressort à :

Fonds	Dividende par action	Dividende par action
Catégorie d'actions USD de distribution du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	0,109803 USD	0,13610 USD
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	0,105755 EUR	0,12490 EUR
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR I de distribution	0,239679 EUR	0,01083 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies	0,109314 EUR	néant
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Europe	0,013461 EUR	0,02065 EUR
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR I de distribution	0,106166 EUR	0,02568 EUR
Catégorie d'actions USD de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan	0,047581 USD	0,02790 USD
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan	0,071133 EUR	néant

13. Représentant et Agent payeur en Suisse

La Société a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris (le « Représentant ») comme représentant officiel pour l'offre et la distribution des Actions en Suisse et à partir de la Suisse en vertu d'un accord de représentation entre la Société et le Représentant (le « Contrat de représentation »).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

13. Représentant et Agent payeur en Suisse (suite)

La Société a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris pour remplir la fonction d'agent payeur (l'« Agent payeur ») pour le compte de la Société en Suisse ou à partir de la Suisse en vertu d'un contrat d'agent payeur (le « Contrat d'agent payeur »).

Les Contrats de représentation et d'agent payeur peuvent être dénoncés par chacune des parties avec un préavis écrit de six mois minimum nonobstant la possibilité, dans certaines circonstances (par exemple en cas de manquement non corrigé après notification), d'une dénonciation avec effet immédiat.

Les Contrats de représentation et d'agent payeur contiennent des dispositions relatives à la responsabilité juridique du Représentant et à des indemnités en sa faveur hors circonstances où des pertes se produisent en raison de fraude, mauvaise foi, négligence ou faute volontaire du représentant.

En rémunération des services fournis conformément aux contrats de représentation et d'agent payeur, le Représentant et l'Agent payeur percevront des honoraires forfaitaires, prélevés sur les actifs de la Société, qui seront convenus de temps à autre par écrit par les parties. Actuellement des honoraires forfaitaires de 55 200 CHF sont en vigueur jusqu'en 2018.

14. État de l'actif net des exercices précédents

	Comgest Growth World		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	289 054 716 \$	154 296 629 \$	62 561 466 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	27,71 \$	20,39 \$	20,31 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	23,47 €	19,54 €	18,78 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	22,74 €	19,15 €	18,61 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution ¹	23,23 €	19,52 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ²	23,46 €	19,54 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation ³	20,83 £	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 23 novembre 2016.

² La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 7 octobre 2016.

³ La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 29 mars 2017.

	Comgest Growth Global Flex ¹		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	16 360 999 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ¹	11,20 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation ²	10,65 €	-	-

¹ Lancée le 31 juillet 2017.

² Lancée le 11 octobre 2017.

	Comgest Growth EAFE Plus		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	13 148 813 \$	6 241 303 \$	5 259 874 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	19,14 \$	13,09 \$	12,94 \$

	Comgest Growth America		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	128 408 099 \$	102 219 799 \$	68 779 690 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	17,99 €	17,13 €	15,93 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	22,17 \$	18,44 \$	17,58 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	22,90 \$	18,90 \$	17,88 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I H de capitalisation ¹	19,25 €	17,64 €	-

¹ La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America a été lancée le 24 novembre 2016, rachetée en totalité le 4 mai 2017 et relancée le 22 août 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

14. État de l'actif net des exercices précédents (suite)

	Comgest Growth Japan		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	70 899 161 225 ¥	17 056 563 297 ¥	7 815 216 748 ¥
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY de capitalisation	1 229 ¥	924 ¥	922 ¥
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY I de capitalisation	1 285 ¥	960 ¥	952 ¥
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation ¹	9,27 €	7,60 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de distribution en circulation ²	9,25 €	7,66 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation ³	10,77 €	8,11 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z H de capitalisation en circulation ⁴	9,45 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation ⁹	9,27 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z H de capitalisation en circulation ⁵	9,36 £	7,00 £	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR H de distribution en circulation ⁶	10,57 €	7,97 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation ⁷	9,24 €	7,60 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation en circulation ⁸	11,51 \$	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 13 janvier 2016.

² La Catégorie d'actions EUR R de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 11 février 2016.

³ La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 24 août 2016.

⁴ La Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 3 octobre 2017.

⁵ La Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.

⁶ La Catégorie d'actions EUR H de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.

⁷ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 16 novembre 2016.

⁸ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 6 mars 2017.

⁹ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 21 décembre 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

14. État de l'actif net des exercices précédents (suite)

	Comgest Growth Emerging Markets		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	7 714 861 846 \$	4 439 534 414 \$	3 784 686 865 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	35,27 €	29,38 €	27,25 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	37,20 €	30,73 €	28,24 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	37,67 €	31,33 €	28,81 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	34,97 €	29,17 €	27,06 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	35,78 €	29,56 €	27,18 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	44,52 \$	32,45 \$	30,87 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de distribution	42,09 \$	30,78 \$	29,41 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	45,84 \$	33,25 \$	31,48 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation ¹	46,28 \$	33,25 \$	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD R de capitalisation ³	45,78 \$	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP I de capitalisation	33,89 £	26,92 £	21,35 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation ²	33,87 £	26,91 £	-

¹ Lancée le 30 décembre 2016.² Lancée le 7 octobre 2016, rachetée en totalité le 17 janvier 2017 et relancée le 21 mars 2017.³ Lancée le 7 novembre 2017.

	Comgest Growth Emerging Markets Flex		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	133 596 609 €	112 669 171 €	143 701 787 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	14,50 €	12,08 €	11,99 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	13,27 €	11,18 €	11,18 €

	Comgest Growth GEM Promising Companies		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	422 673 000 €	319 010 891 €	259 557 838 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	16,80 €	14,42 €	13,47 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	15,25 €	13,20 €	12,33 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	16,64 €	14,21 €	13,21 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	16,06 €	13,89 €	13,03 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	20,81 \$	15,61 \$	14,95 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation ¹	21,00 \$	-	-

¹ Lancée le 31 mars 2017.

	Comgest Growth Europe		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	2 324 174 346 €	2 049 810 269 €	2 124 592 731 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	23,05 €	20,43 €	20,98 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	22,93 €	20,33 €	20,90 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	23,72 €	20,92 €	21,38 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	23,24 €	20,59 €	21,07 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	22,42 €	19,96 €	20,60 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	23,21 €	20,47 €	20,94 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	28,54 \$	22,10 \$	23,27 \$

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

14. État de l'actif net des exercices précédents (suite)

	Comgest Growth Europe S		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	24 031 702 €	14 833 347 €	9 919 876 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	20,28 €	18,89 €	19,52 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	18,25 \$	14,92 \$	15,89 \$

	Comgest Growth Europe Opportunities ¹		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	392 176 544 €	142 600 351 €	153 969 597 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	33,07 €	26,90 €	26,69 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	33,48 €	27,23 €	27,02 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	33,64 €	27,22 €	26,88 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	31,97 €	26,13 €	26,07 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ²	33,64 €	-	-

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² Lancée le 21 juillet 2017.

	Comgest Growth Europe Smaller Companies ¹		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	178 164 119 €	120 538 072 €	120 684 881 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	28,42 €	22,46 €	23,47 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	29,37 €	23,10 €	24,01 €

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

	Comgest Growth Europe ex Switzerland		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	105 226 994 CHF	93 110 633 CHF	94 948 546 CHF
Valeur nette d'inventaire par Action de Catégorie CHF I de capitalisation	13,55 CHF	11,68 CHF	12,15 CHF
Valeur nette d'inventaire par Action de Catégorie CHF Z de capitalisation	13,21 CHF	11,39 CHF	11,86 CHF

	Comgest Growth Europe ex UK		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	7 346 113 £	5 102 039 £	4 695 548 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP I H de capitalisation	13,48 £	11,61 £	11,59 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP I de capitalisation ¹	15,41 £	13,08 £	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation ¹	15,36 £	13,06 £	-

¹ Lancée le 15 janvier 2016.

	Comgest Growth Asia ²		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	158 010 004 \$	106 487 931 \$	82 539 123 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ¹	51,35 €	41,08 €	38,26 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation ²	60,93 \$	43,02 \$	41,45 \$

¹ Lancée le 8 juin 2015.

² Lancée le 4 juin 2015 à la suite d'une fusion avec le Compartiment Comgest Asia.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

14. État de l'actif net des exercices précédents (suite)

	Comgest Growth Asia ex Japan ¹		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	58 998 656 \$	25 444 009 \$	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ¹	14,90 €	11,63 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation ²	17,88 \$	12,26 \$	-

¹ Lancée le 1 février 2016.² Lancée le 15 décembre 2016.

	Comgest Growth Asia Pac ex Japan		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	626 210 436 \$	300 042 448 \$	261 223 781 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution ¹	9,49 €	7,49 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ²	21,81 €	16,98 €	15,93 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	26,02 \$	17,87 \$	17,36 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de distribution	11,60 \$	8,01 \$	7,81 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	26,20 \$	17,90 \$	17,30 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation ³	19,36 £	14,49 £	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation ⁴	21,62 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ⁵	21,80 €	-	-

¹ Lancée le 3 mars 2016.² Lancée le 4 août 2015.³ Lancée le 17 octobre 2016.⁴ Lancée le 9 février 2017.⁵ Lancée le 2 mars 2017.

	Comgest Growth China ¹		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	288 863 782 €	177 012 099 €	133 064 500 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	73,01 €	56,55 €	51,45 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation	75,08 €	57,86 €	52,38 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	86,27 \$	58,68 \$	54,98 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ²	74,83 €	57,81 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ³	74,83 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation ⁴	89,86 \$	-	-

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.² Lancée le 30 août 2016.³ Lancée le 13 novembre 2017.⁴ Lancée le 11 septembre 2017.

	Comgest Growth India		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	273 852 611 \$	170 181 427 \$	170 168 885 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	41,82 €	36,00 €	33,84 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	44,19 €	37,57 €	34,88 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	51,81 \$	38,87 \$	37,41 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation ¹	53,37 \$	-	-

¹ Lancée le 21 juillet 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**14. État de l'actif net des exercices précédents (suite)**

	Comgest Growth Latin America		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	38 968 218 €	49 806 548 €	36 736 364 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	10,96 €	10,23 €	8,01 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	10,52 €	9,89 €	7,80 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	9,21 \$	7,54 \$	6,08 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	9,46 \$	7,72 \$	6,19 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ¹	11,00 €	-	-

¹ Lancée le 8 février 2017.

15. Portefeuille d'investissements croisés

Lorsqu'un Fonds détient un placement dans un autre Fonds de la Société, cet investissement doit être retranché des comptes consolidés de la Société. Cette mesure n'affecte la VNI par action d'aucun des fonds. Au 31 décembre 2017, divers Fonds de Comgest Growth plc investissaient dans d'autres Fonds, comme indiqué ci-dessous. La juste valeur de ces investissements au 31 décembre 2017 était de 168 529 685 €.

Fonds	Valeur	% d'actif net 31 décembre 2017	% d'actif net 31 décembre 2016
Comgest Growth World	Comgest Growth America Catégorie d'actions USD I de capitalisation	2,81 %	3,12 %
	Comgest Growth EAFE Plus Catégorie d'actions USD de capitalisation	0,50 %	0,54 %
Comgest Growth Emerging Markets	Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies	-	0,24 %
	Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies	-	0,28 %
	Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	0,40 %	-
	Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America	-	0,27 %
	Comgest Growth Latin America Catégorie d'actions USD I de capitalisation	0,13 %	-
	Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India	0,67 %	0,87 %
	Comgest Growth China catégorie EUR SI de capitalisation	0,96 %	0,87 %
Comgest Growth Europe	Catégorie EUR I de capitalisation du Comgest Growth Europe Small Companies	1,17 %	0,98 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation Comgest Growth Europe Opportunities	1,61 %	1,39 %
Comgest Growth Asia	Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India	-	1,98 %
	Catégorie d'actions JPY I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan	2,41 %	2,56 %
Comgest Growth Asia ex Japan	Comgest Growth India Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	0,78 %	0,92 %
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Comgest Growth India Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	-	1,17 %

Aucune commission de gestion n'est prélevée au titre des actifs des Compartiments investis dans des Organismes de placement collectif en valeurs mobilières gérés par la Société de gestion ou une société liée.

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice

(i) Le Compartiment Comgest Japan (un fonds domicilié en France) a fusionné avec le Compartiment Comgest Growth Japan le 24 avril 2017.

(ii) Les catégories d'actions suivantes ont été lancées durant l'exercice :

- La Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World a été lancée le 29 mars 2017.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)**

- La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 31 juillet 2017.
- La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 11 octobre 2017.
- La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America a été lancée le 22 août 2017.
- La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 6 mars 2017.
- La Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 3 octobre 2017.
- La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan a été lancée le 21 décembre 2017.
- La Catégorie d'actions GBP A de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 21 mars 2017.
- La Catégorie d'actions USD R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 7 novembre 2017.
- La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies a été lancée le 31 mars 2017.
- La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 9 février 2017.
- La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a été lancée le 2 mars 2017.
- La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 13 novembre 2017.
- La Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China a été lancée le 11 septembre 2017.
- La Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India a été lancée le 21 juillet 2017.
- La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America a été lancée le 8 février 2017.
- La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 21 juillet 2017.

(iii) La Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America a été rachetée en totalité le 4 mai 2017 et relancée le 22 août 2017.

Le 7 juillet 2017 et le 22 décembre 2017, la Banque centrale d'Irlande (la « BCI ») a noté le nouveau Prospectus de la Société daté du 7 juillet 2017 et du 22 décembre 2017 respectivement. Un certain nombre de modifications importantes y ont été introduites comme suit :

1. Nouveau Fonds : Comgest Growth Global Flex

Un nouveau Fonds dénommé Comgest Growth Global Flex (« Global Flex Fund ») a été créé. Ce Fonds a été lancé le 31 juillet 2017.

2. Changement de nom pour Comgest Growth Greater Europe Opportunities

Le Fonds auparavant nommé « Comgest Growth Greater Europe Opportunities » a été renommé « Comgest Growth Europe Opportunities ». Les Descriptions des Compartiments concernés ont été modifiées afin d'indiquer que le portefeuille géré par des professionnels sera composé principalement d'actions d'entreprises dont le siège social se trouve en Europe ou qui y réalisent la majeure partie de leurs activités. Cette politique a été précédemment étendue à la « Grande Europe ». La « Grande Europe » comprend l'ensemble des États membres de l'UE, les pays adhérents à l'UE, les États de l'EEE, la Suisse, la Russie, la Turquie, le Liban, Israël, l'Égypte, la Tunisie et le Maroc. Aucune modification importante n'a été apportée aux politiques d'investissement de ce Fonds, ni aux pays dans lesquels il investit.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

3. Changement de nom pour le compartiment Comgest Growth Greater China

Le Compartiment actuellement nommé « Comgest Growth Greater China » a été renommé « Comgest Growth China ». La Description du Compartiment a été modifiée afin d'indiquer que le portefeuille de titres du Compartiment sera composé principalement d'actions d'entreprises dont le siège social se trouve en Chine ou qui y réalisent la majeure partie de leurs activités. La politique d'investissement du Compartiment telle que décrite dans la Description du Compartiment faisait précédemment référence à la République populaire de Chine, à Hong Kong et à Taïwan. Dans la pratique, le Compartiment aura toujours la possibilité d'investir dans des sociétés domiciliées à Hong Kong et à Taïwan. Le changement de nom n'entraînera par conséquent aucune modification importante des objectifs d'investissement ou de la composition du portefeuille de titres de ce Compartiment, ou à court terme, des pays dans lesquels il investit.

4. Changement de nom pour le compartiment Comgest Growth Mid-Caps Europe

Le Compartiment actuellement nommé « Comgest Growth Mid-Caps Europe » a été renommé « Comgest Growth Europe Smaller Companies ». La Description du Compartiment a été modifiée afin d'indiquer que le portefeuille de titres du Compartiment sera composé principalement d'actions d'entreprises de taille moyenne, de grande qualité et possédant un potentiel de croissance à long terme, dont le siège social se trouve en Europe ou qui y réalisent la majeure partie de leurs activités. Ce changement vise simplement à clarifier l'objectif d'investissement du Compartiment et en aucun cas à le modifier. Aucune modification importante ne sera par conséquent apportée aux objectifs d'investissement ou au portefeuille de titres de ce Compartiment, ni aux pays dans lesquels il investit.

5. Création de nouvelles catégories d'actions

De nouvelles catégories d'actions ont été créées. La définition suivante d'un nouveau type de catégorie d'actions, la Catégorie de distribution Z, a été ajoutée au Prospectus :

« **Catégorie de distribution Z** », catégorie de distribution couverte désignée « Z Dis » dans la Description des Compartiments concernés et réservée à des personnes physiques ou morales conseillées par ou investissant via des distributeurs, conseillers financiers, plateformes ou autres intermédiaires (qualifiés individuellement, aux fins de cette définition, d'« Intermédiaire » et conjointement d'« Intermédiaires ») sur la base d'un accord ou d'un contrat sur les tarifs distinct conclu entre l'investisseur et l'Intermédiaire. Aucune remise aux Actionnaires ni frais de commercialisation aux Intermédiaires ne sera proposée pour les investissements dans la Catégorie Z Dis.

6. Modifications générales du Prospectus

a) La section intitulée « Cotation des Actions » a été modifiée afin d'indiquer qu'aucune des Actions de la Société n'est cotée ou n'a fait l'objet d'une demande d'admission à la cote sur une bourse. Toutes les références dans le Prospectus à la cotation des Actions de la Société sur la Bourse irlandaise ont été supprimées afin d'informer de la radiation de la cote officielle de la Société de la Bourse irlandaise.

b) Non applicable in French

c) Les nouvelles définitions suivantes ont été ajoutées :

- « Organisme de placement collectif »,
- tout accord conclu aux fins de, ou ayant pour effet de, faciliter la participation de personnes, s'agissant de bénéficiaires en vertu d'une fiducie (trust), aux bénéfices ou au revenu découlant de l'acquisition, la détention, la gestion ou la cession d'investissements ou de tout autre bien d'une quelconque nature ; et

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

5. Modifications générales du Prospectus (suite)

- tout autre véhicule d'investissement de nature similaire à celle décrite au paragraphe (i) de la présente définition (y compris, sans toutefois s'y limiter, toute société d'investissement à capital variable ou tout fonds commun de placement).
- « Contrat de change à terme », un contrat conclu entre deux parties pour acheter ou vendre une quantité donnée d'une monnaie étrangère à un prix fixé en vue d'un règlement à une date ultérieure convenue à l'avance.

- « Swap ou contrat d'échange de devises », un achat et une vente simultanés de quantités identiques d'une monnaie en échange d'une autre à deux dates de valeur différentes (au comptant et à terme généralement).

- « Super catégorie de capitalisation Institutionnels », une Catégorie de capitalisation appelée « SI Acc » dans la Description des Compartiments, qui sera normalement proposée aux investisseurs institutionnels qui agissent pour leur propre compte ou en qualité de fiduciaire, dépositaire ou autre mandat, mais qui peut être aussi souscrite par une personne physique, un investisseur institutionnel ou un distributeur, un agent payeur, un courtier ou autre intermédiaire financier.

d) La définition du sigle « TER » a été reformulée de la manière suivante :

« TER », les frais, coûts et dépenses totaux prélevés sur les actifs attribuables à une Catégorie d'Actions (et sa partie proportionnelle de tous les coûts et dépenses de la Société qui lui est allouée) à l'exception des frais de transaction, dont la commission de gestion payable à la Société de gestion.

e) Différentes définitions obsolètes, telles que la « Bourse irlandaise », la « Déclaration appropriée » et le « Dépositaire », ont été supprimées.

f) Plusieurs modifications ont été apportées au Prospectus afin de fournir des informations sur les Conseillers en investissements de Comgest Growth plc. :

- L'Annuaire a été mis à jour afin d'ajouter les noms et les adresses des deux Conseillers en investissements de la Société, Comgest S.A. et Comgest Far East.

Une nouvelle section intitulée « Conseillers en investissements » a été ajoutée au Prospectus. La section indique que la Société de gestion a nommé Comgest Growth S.A. et Comgest Far East Limited comme Conseillers en investissements afin de fournir des conseils en investissement pour la sélection de titres et la réalisation des politiques et l'objectif d'investissement de plusieurs Fonds. La nouvelle section contient des informations supplémentaires sur les deux Conseillers en investissements.

g) Plusieurs modifications ont été apportées aux sous-sections de la section intitulée « Politique de couverture du risque de change » :

- Couverture de portefeuille au niveau du Compartiment

Cette sous-section a été modifiée afin de préciser que l'utilisation de Contrats de change à terme et/ou de Swaps de devises peut créer un effet de levier et que, le cas échéant, ledit effet de levier sera calculé selon l'approche par les engagements, en vertu de laquelle, l'effet de levier né de l'utilisation d'IFD, ne peut dépasser 100 % de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment.

- Couverture de portefeuille au niveau des Catégories d'Actions

Cette sous-section a été modifiée afin de préciser que l'utilisation de Contrats de change à terme et/ou de Swaps de devises peut créer un effet de levier et que, le cas échéant, ledit effet de levier sera calculé selon l'approche par les engagements, en vertu de laquelle, l'effet de levier né de l'utilisation d'IFD, ne peut dépasser 100 % de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment.

- Couverture de Catégorie d'Actions

Cette sous-section a été modifiée afin d'indiquer que :

i. la Société dispose de procédures pour contrôler les positions couvertes et veiller à ce que les couvertures insuffisantes ne représentent pas moins de 95 % de la Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'Actions concernée qui sera couverte contre le risque de change ;

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

5. Modifications générales du Prospectus (suite)

ii. la Société dispose également de procédures pour contrôler que les couvertures excédentaires ne dépassent pas 105 % de la Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'Actions concernée ;

iii. en vertu de cette procédure, la Société de gestion vérifiera les positions couvertes quotidiennement et mensuellement afin de s'assurer que les couvertures excédentaires ou insuffisantes ne représentent pas un montant supérieur ou inférieur aux niveaux autorisés stipulés ci-dessus, et doit s'assurer que les positions respectent les limites autorisées et qu'elles ne sont pas reportées d'un mois sur l'autre. Dans le cas où la couverture à l'égard d'une Catégorie d'Actions dépasse les niveaux autorisés ou se situe en deçà en raison de mouvements de marché ou de rachats d'Actions, la Société de gestion doit réduire ou augmenter cette couverture de façon appropriée le plus tôt possible par la suite ; et

iv. lorsqu'un effet de levier est créé, il sera calculé selon l'approche par les engagements, en vertu de laquelle l'effet de levier né des IFD ne peut dépasser 100 % de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment.

h) Différents Facteurs de risque ont été mis à jour comme suit :

i) Les références à M. Arnaud Cosserat ont été supprimées afin d'informer de la démission de M. Cosserat le 2 septembre 2016 de son poste d'administrateur.

j) La section intitulée « Les Agents administratif, de registre et de transfert » a été mise à jour pour indiquer le nouveau montant des actifs sous gestion de l'Agent administratif.

k) La section « Dépositaire » a été modifiée afin d'informer de l'ajout de la Société au Contrat de Dépositaire.

Irrelevant in French.

- Le Dépositaire tiendra à jour une liste des entités à qui la garde des actifs peut être déléguée sur le nouveau lien hypertexte suivant :

<https://www.rbcits.com/en/gmi/global-custody.page>

- Les informations concernant la responsabilité du Dépositaire ont été modifiées.
- La section concernant l'indemnisation versée au Dépositaire par la Société a été supprimée et remplacée par le paragraphe suivant afin d'informer de l'ajout de la Société au Contrat de Dépositaire :

l) La Section « Rapports » a été modifiée afin d'indiquer que la Société de gestion est libre de fournir des rapports supplémentaires aux Actionnaires qui en font la demande.

m) La section intitulée « Seuil applicable au rachat » a été mise à jour pour indiquer que les Administrateurs peuvent désormais éviter que les rachats d'Actions dépassent 10 % de la Valeur nette d'inventaire d'un Compartiment.

n) Commissions et frais - Généralités

- La section intitulée « Commissions de la Société de gestion » a été modifiée afin d'indiquer qu'aucune commission de performance n'est désormais versée à la Société de gestion ;

- La section intitulée « Commission de l'Agent administratif » a été modifiée afin d'indiquer la commission d'administration minimum de 29 000 € par an par Fonds qui est due à l'Agent administratif. Une commission minimum supplémentaire de 3 000 € par an est appliquée aux Fonds qui comptent plus de deux catégories d'actions. Les modifications de la commission minimum doivent faire l'objet d'un avenant au Contrat d'administration entre la Société et l'Agent administratif ;

- La section intitulée « Commission du Dépositaire » a été modifiée afin d'indiquer la rémunération qui doit être versée au Dépositaire conformément aux clauses du Contrat de Dépositaire. Le Dépositaire a désormais le droit de recevoir de la Société des honoraires annuels pour un maximum de 0,0105 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'un minimum de 4 200 € par Fonds et par an. Toute modification de la commission minimum doit faire l'objet d'un avenant au Contrat de Dépositaire. Les modifications de la commission minimum doivent faire l'objet d'un avenant au Contrat de Dépositaire entre la Société et le Dépositaire.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

5. Modifications générales du Prospectus (suite)

- La Société paiera en outre au Dépositaire sur ses actifs une Commission de conservation annuelle provisionnée quotidiennement et payée mensuellement à terme échu au taux, variant selon les marchés de dépôt entre 0,006 % et 0,50 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'un minimum de 25 000 € par an par fonds (hors taxes) ; et

- Les jetons de présence ne dépasseront pas 95 000 € par an par Administrateur sans l'accord du Conseil d'administration. Les jetons de présence étaient auparavant plafonnés à 75 000 €.

o) La section « Fiscalité en Irlande » a été mise à jour.

p) Plusieurs modifications ont été apportées à la sous-section intitulée « Actionnaires ».

q) La sous-section intitulée « Impôt sur acquisitions de capital » de la section Fiscalité a été mise à jour afin de décrire les règles particulières en matière de résidence fiscale irlandaise aux fins de l'impôt sur acquisitions de capital et son application aux personnes qui ne sont pas domiciliées en Irlande. Un légataire ou bénéficiaire non domicilié en Irlande ne sera pas considéré comme résident ou résident habituel en Irlande à la date concernée sauf si :

i. cette personne a résidé en Irlande au cours des cinq années consécutives d'évaluation précédant immédiatement l'année des évaluations au cours de laquelle cette date tombe ; et

ii. cette personne est soit résidente, soit résidente habituelle en Irlande à cette date.

r) Pour éviter d'avoir à acquitter la retenue à la source au titre de FATCA sur les sommes qui lui sont versées, la Société est tenue de s'enregistrer auprès de l'US Internal Revenue Service (le « Service ») et de se conformer avec l'IGA irlandais et toute loi ou directive irlandaise transposant l'IGA irlandais. La Société s'est enregistrée auprès du Service et a modifié cette section afin d'indiquer qu'elle a enregistré ses Compartiments.

s) Plusieurs modifications ont été apportées à la sous-section « Fiscalité des Actionnaires » de la section « Fiscalité au Royaume-Uni ». Les modifications sont les suivantes :

i. Une section intitulée « Le Régime des fonds déclarants » a été ajoutée

ii. Le paragraphe « Fiscalité des Actionnaires individuels des catégories de fonds déclarant » a été mis à jour. En général, les Actionnaires individuels résidents du Royaume-Uni au regard de l'impôt, seront redevables de l'impôt sur le revenu au taux afférent aux distributions reçues de la Société et du revenu déclaré imputable à l'Actionnaire supérieur aux montants réellement distribués.

iii. Une modification a été effectuée afin d'apporter des précisions au test des « Investissements de qualification ». Le test concerne les actionnaires assujettis au régime de l'impôt britannique sur les sociétés. Dans les cas où un Fonds ne remplit pas les critères, les parts détenues par un actionnaire seront considérées pour cet exercice comptable comme des droits dans le cadre d'une relation débiteur-créancier au sens du régime des loan relationships.

t) La section « Informations légales et générales » a été modifiée comme suit :

- La section « Circonstances d'une liquidation » a été mise à jour. Non applicable in French.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

5. Modifications générales du Prospectus (suite)

• La section « Valeur nette d'inventaire des Actions, Principes d'évaluation » a été mise à jour pour informer de la décision de la Société de radier de la cote de la Bourse irlandaise. Non applicable in French. D'autres modifications ont été apportées aux passages qui concernent les IFD. Non applicable in French. Des modifications grammaticales ont été effectuées concernant l'utilisation des termes « de celui-ci », la « Société » et « actif ». La section « B » a été modifiée et reformulée de la manière suivante :

« la valeur de tout Investissement qui n'est pas évalué, coté ou normalement négocié sur un marché sera la valeur probable de réalisation de celui-ci, qui doit être estimée avec prudence et en toute bonne foi. Le titre doit être :

i. évalué par la Société ;

ii. évalué par une personne compétente nommée par la Société et approuvée à cet effet par le Dépositaire ; ou

iii. évalué par d'autres moyens, à condition que la valeur soit approuvée par le Dépositaire ; »

• La section intitulée « Contrats importants » a été mise à jour afin de supprimer les références au Contrat de Dépositaire daté du 4 avril 2000. La section a été désormais modifiée afin d'énoncer les clauses du Contrat de Dépositaire daté du 5 décembre 2016. La section a été également modifiée pour mentionner un avenant supplémentaire à l'Accord de gestion daté du 31 décembre 2016.

u) La section intitulée « Investissements en IFD - Gestion efficace de portefeuille/Investissement direct » a été mise à jour afin de confirmer qu'aucun Compartiment n'utilisera des opérations de financement sur titres telles que les définit le Règlement relatif aux Opérations de financement sur titres (UE/2015/2365). Les opérations de financement sur titres désignent les opérations de prise en pension, de mise en pension, d'emprunt ou de prêt de titres ou de matières premières, buy-sell back ou sell-buy back et de prêt de marge ou les contrats d'échange sur rendement global.

v)

(i) Les modifications suivantes ont été apportées à certaines définitions :

- « **Détenteur qualifié** », toute personne, société ou entité autre que : (i) une personne ou une entité, qui acquiert des Actions d'une Catégorie X Cap sans avoir préalablement conclu de Contrat relatif aux commissions de l'investisseur ; (ii) un Actionnaire d'une Catégorie X Cap dont le Contrat relatif aux commissions de l'investisseur est arrivé à échéance, quel qu'en soit le motif ; (iii) un Ressortissant américain qui n'est ni un « acheteur accrédité », tel que défini dans le Règlement D promulgué en vertu de la Loi de 1933, ni un « acheteur qualifié » tel que défini dans la Loi de 1940 ; (iv) une personne, une société ou une entité ne pouvant pas acquérir ou détenir des Actions de participation sans enfreindre la législation ou la réglementation qui lui sont applicables ; (v) un dépositaire, un intermédiaire ou un fiduciaire pour toute personne, société ou entité décrite aux points (i), (ii), (iii) ou (iv) ci-dessus. Nonobstant ce qui précède, lorsqu'un Compartiment de la Société acquiert des Actions dans une Catégorie X de capitalisation d'un autre Compartiment de la Société, il est réputé être un Détenteur qualifié sans avoir conclu de Contrat relatif aux commissions de l'investisseur.
- « **Catégorie de capitalisation X** », Catégorie d'actions de capitalisation désignée « X Acc » dans la Description des Compartiments, normalement proposée aux investisseurs institutionnels qui agissent pour leur propre compte ou en qualité de fiduciaire, dépositaire ou autre, mais qui peut être aussi souscrite par une personne physique ou un investisseur institutionnel. Les Actions de Catégorie Acc X sont uniquement proposées aux investisseurs ayant signé un Contrat de commission investisseur. Aucune commission de gestion n'est déduite des actifs d'un compartiment concerné pour ce qui est des Actions de Catégorie Acc X. Le détenteur d'Actions de Catégorie Acc X verse, comme convenu avec la Société de gestion, une commission relative à son placement dans la Catégorie d'Actions de capitalisation X concernée. Cependant, tous les autres frais et dépenses ainsi que les droits et charges liés à une Catégorie d'actions de capitalisation X sont pris en charge par elle.
- « **Catégorie de capitalisation Z** », une Catégorie de capitalisation appelée « Z Acc » dans la Description des Compartiments concernés et réservée aux personnes physiques ou morales qui sont conseillées par ou investissent via des distributeurs, conseillers financiers, plateformes ou autres intermédiaires (qualifiés individuellement, aux fins de cette définition, d'« Intermédiaire » et conjointement d'« Intermédiaires ») sur la base d'un accord ou d'un contrat sur les tarifs distinct conclu entre l'investisseur et l'Intermédiaire. Aucune remise aux Actionnaires ni frais de commercialisation aux Intermédiaires ne sera proposée pour les investissements dans la Catégorie d'actions Z de capitalisation.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

5. Modifications générales du Prospectus (suite)

- « **Catégorie de capitalisation Z couverte** », une Catégorie de capitalisation appelée « Z H Cap » dans la Description des Compartiments concernés et réservée aux personnes physiques ou morales qui sont conseillées par ou investissent via des distributeurs, conseillers financiers, ou autres intermédiaires (qualifiés individuellement, aux fins de cette définition, d'« Intermédiaire » et conjointement d'« Intermédiaires ») sur la base d'un accord ou d'un contrat sur les tarifs distinct conclu entre l'investisseur et l'Intermédiaire. Aucune remise aux Actionnaires ni frais de commercialisation aux Intermédiaires ne sera proposée pour les investissements dans la Catégorie d'actions Z H de capitalisation.

- (ii) La section intitulée « Objectifs et politiques d'investissement » a été modifiée afin d'ajouter le passage suivant après le troisième paragraphe :

« La Société de gestion peut intégrer des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») dans son processus de sélection des investissements. La Société de gestion estime que la prise en compte des facteurs ESG complète son approche générale de la sélection d'actions d'entreprises de qualité avec un horizon de placement à long terme. La prise en compte des facteurs ESG permet de mieux cerner le profil de risque des entreprises, mais aussi les opportunités qui peuvent être importantes pour leurs activités. Une fois appliqués, les facteurs ESG sont intégrés dans les modèles d'évaluation pour les entreprises sélectionnées en tenant compte de leur profil ESG. Pour obtenir plus d'informations sur la prise en compte des facteurs ESG dans le processus de sélection des investissements, nous vous invitons à consulter la Politique d'investissement responsable de la Société de gestion disponible sur son site Internet www.comgest.com. »

- (iii) Un nouveau facteur de risque intitulé « Conséquences potentielles du Brexit » a été également ajouté au Prospectus :

« **Conséquences potentielles du Brexit**

Lors d'un référendum tenu le 23 juin 2016, l'électorat du Royaume-Uni a décidé de quitter l'Union européenne. Le résultat a donné lieu à une instabilité politique, une incertitude économique et de la volatilité sur les marchés financiers du Royaume-Uni et plus largement en Europe ainsi qu'une dépréciation de la livre sterling (£). Le processus à long terme visant à instaurer le cadre économique, juridique et politique entre le Royaume-Uni et l'UE devrait s'accompagner d'une incertitude persistante et de longues périodes de forte volatilité sur les marchés britanniques et européens. La décision prise à l'issue du référendum britannique peut notamment ouvrir la voie à d'autres référendums similaires dans d'autres pays européens au risque d'accroître la volatilité sur les marchés européens et mondiaux. En raison de la volatilité possible des taux de change provoquée par cette incertitude, les mouvements des marchés peuvent avoir une incidence négative sur les rendements d'un compartiment et ses investissements. Un Compartiment peut par conséquent rencontrer plus de difficultés ou devoir payer davantage de frais pour mettre en œuvre des stratégies prudentes de couverture du risque de change. Cette incertitude à moyen et long terme peut avoir un impact négatif sur l'économie en général et sur la capacité d'un Compartiment et ses investissements à exécuter leurs stratégies respectives et obtenir des rendements élevés, et peut également accroître les frais pour un Compartiment. »

- a. La biographie du nouvel administrateur de la Société, Simon Champetier de Ribes, a été insérée dans la section intitulée « Gestion et Administration » comme suit :

« *M. Simon Champetier de Ribes (français)* a rejoint Comgest en 2008 en tant que membre de l'équipe Middle-Office. Simon a depuis été nommé Chef de projet de Comgest S.A. France où ses responsabilités incluent la gestion et la supervision de projets approuvés par le Comité exécutif et la coordination de toutes les décisions de fixation des prix de la gamme de produits étendue de Comgest dans son rôle de membre du Comité de l'établissement des prix. Avant cela, Simon a dirigé une équipe de 25 employés dans le cadre d'un audit interne et d'une restructuration de Comgest Far East Limited. Simon est titulaire d'une licence en administration des entreprises et d'une maîtrise en économie et affaires internationales de l'Institut d'Économie Scientifique et de Gestion (IÉSEG) de Lille, France ».

- b. La section « Le Promoteur et la Société de gestion » a été modifiée pour permettre à la Société de gestion d'utiliser les entités du groupe et des tiers lors de l'acquisition des services de conseil en investissement et en gestion d'actifs discrétionnaires. La présentation de chaque conseiller en investissement ou société de gestion par délégation ainsi nommé et la nature de leur nomination sera fournie aux Actionnaires qui en font la demande et figurera dans les rapports annuels et semestriels.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

5. Modifications générales du Prospectus (suite)

- c. L'avis relatif à la protection des données stipulé dans la section intitulée « Protection des données » du Prospectus actuel a été supprimé dans son intégralité. Les investisseurs doivent se référer au bulletin de souscription pour obtenir des informations sur les lois et les réglementations en matière de protection des données applicables à la Société. Le bulletin de souscription mentionne explicitement les lois et les réglementations actuelles sur la protection des données, et sera mis à jour afin de tenir compte des modifications apportées aux lois ou aux réglementations applicables à la Société, dont le Règlement général sur la protection des données (« RGPD ») qui entrera en vigueur le 25 mai 2018.
- d. Le paragraphe suivant a été ajouté à la section intitulée « Commissions et frais » :

« La Société de gestion peut posséder un compte de paiement des recherches pour régler les frais de recherche conformément au Règlement de l'Union européenne 2017 (marchés d'instruments financiers) et s'accordera sur un budget annuel à allouer pour régler ces frais avec le Conseil d'administration. »
- e. Le troisième paragraphe de la section intitulée « Commissions de la Société de gestion » a été modifié comme suit :

« La Société de gestion peut, conformément à ses responsabilités de distributeur de la Société, et à sa seule discrétion, accepter de rétrocéder les commissions suivantes reçues de la Société, dans certaines circonstances : (a) commissions de commercialisation aux distributeurs qu'elle a nommés ; et (b) ristournes à un Actionnaire en vertu d'un accord conclu entre la Société de gestion et cet Actionnaire. »
- f. La section « Fiscalité » a été modifiée afin d'inclure une section supplémentaire intitulée « Fiscalité en Allemagne ». Cette nouvelle section décrit, entre autres, le montant qui sera investi dans des actions par chaque Compartiment concerné. D'autres modifications générales ont été apportées à la section « Fiscalité ».
- g. La section « Contrats importants » a été modifiée pour tenir compte de l'adhésion de la Société et de la Société de gestion au Contrat de gestion le 22 décembre 2017.

6. Annexe I

- a) Un Compartiment peut investir jusqu'à 100 % de sa Valeur nette d'inventaire en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis ou garantis par un État membre ou ses collectivités locales, un État non membre ou un organisme public international dont un ou plusieurs États membres font partie. Dans ce contexte, la liste des émetteurs autorisés dont les titres peuvent être achetés par un Compartiment a été étendue afin d'inclure le gouvernement de la République populaire de Chine, le gouvernement du Brésil (sous réserve que les émissions concernées soient de qualité investment grade), le gouvernement de l'Inde (sous réserve que les émissions concernées soient de qualité investment grade), le gouvernement de Singapour.
- b) La liste des Bourses réglementées a été mise à jour pour supprimer le Venezuela et le Zimbabwe. La référence à la Bourse argentine a été conservée, même si le Dépositaire a confirmé que ce marché a été suspendu.
- c) La liste des marchés et des bourses a été mise à jour pour indiquer que chaque Compartiment peut investir dans des contrats à terme normalisés négociés sur l'ICE Future Europe, l'ICE Futures US et l'Osaka Exchange. L'Intercontinental Exchange UK (ICE UK), l'Intercontinental Exchange US (ICE US) et le New York Futures Exchange (NYF-ICE) ont été supprimés de la liste.
- d) Le tableau sous la section intitulée « Restrictions particulières en matière d'emprunt et d'investissement » a été modifié. La sous-section 5.7, sous la rubrique « Dispositions générales », a été modifiée pour compléter les informations indiquant que la Société ne peut pas effectuer de ventes à découvert d'instruments du marché monétaire. Une note de pied de page a été ajoutée afin de préciser que la Société ne peut pas vendre à découvert des instruments du marché monétaire, conformément aux exigences de la Banque centrale.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)****6. Annexe I (suite)**

e) La sous-section intitulée « Restrictions en matière d'investissements relatives aux investissements d'un Compartiment dans d'autres Compartiments de la Société », qui apparaît dans la section « Restrictions particulières en matière d'emprunt et d'investissement », a été modifiée. Cette sous-section détaille un certain nombre de conditions qui s'appliquent lorsqu'un Compartiment investit dans d'autres Compartiments de la Société. La condition énumérée au point quatre a été supprimée et remplacée par ce qui suit : « il n'y aura pas de double facturation de la commission de la Société de gestion au compartiment d'investissement à la suite de ses investissements dans le Compartiment receveur ».

F) La section « Restrictions d'investissement pour les Compartiments investissant en Russie » a été modifiée afin de corriger une description obsolète de la Bourse de Moscou MICEX-RTS.

7. Annexe II – Mandataires tiers

L'Annexe II a été actualisée afin d'insérer les bonnes rubriques pour le tableau Mandataires tiers et d'indiquer que le Dépositaire a nommé Citibank N.A., Hong Kong Branch comme sous-dépositaire pour les marchés chinois des Actions A, de Shanghai et de Shenzhen.

La section « Mandataires tiers » a été modifiée afin de mentionner la nomination par le Dépositaire de la société Citibank N.A. Buenos Aires Branch comme sous-dépositaire pour le marché argentin. Des modifications ont également été apportées afin de faire état de la nomination de HSBC Bank (China) Company Limited en tant que Sous-dépositaire pour le marché des Actions A chinoises, Citibank N.A. Egypt en tant que Sous-dépositaire pour le marché égyptien, Citibanamex en tant que Sous-dépositaire pour le marché mexicain, BRD – Groupe Société Générale pour le marché roumain, Banco Inversis S.A. en tant que Sous-dépositaire pour le marché espagnol et Citibank en tant que Sous-dépositaire pour le marché britannique. De plus, les références au Liban et à HSBC Bank Middle East Limited, respectivement, ont été supprimées de cette section.

8. Annexe III – Description des Compartiments

a) La description du Compartiment Comgest Growth America a été modifiée afin de remplacer le terme « Amérique » par « États-Unis d'Amérique ». Le terme « Américain » a été remplacé par « des États-Unis » ou « états-unien ».

b) La section intitulée « Objectif et politiques d'investissement » de plusieurs descriptions de compartiment a été modifiée. Le passage suivant a été supprimé en prenant l'exemple de la Description du Compartiment Comgest Growth America :

- « Le Compartiment America investira au moins 51 % de ses actifs en actions ordinaires et privilégiées. »
- « Le Compartiment America n'investira pas directement ou indirectement plus de 25 % de ses actifs en titres porteurs d'intérêt. »

La modification a été appliquée aux Compartiments suivants : Comgest Growth America, Comgest Growth Asia, Comgest Growth AsiaEx Japan, Comgest Growth Asia Pac ex Japan, Comgest Growth Emerging Markets, Comgest Growth Emerging Markets Flex, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex Switzerland, Comgest Growth Europe ex UK, Comgest Growth GEM Promising Companies, Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth China, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth India, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Latin America, Comgest Growth Europe Smaller Companies, Comgest Growth World et Comgest Growth World Developed Markets.

c) La section intitulée « Objectif et politiques d'investissement » a été modifiée pour le Compartiment Comgest Growth EAFE Plus.

d) La section intitulée « Objectif et politiques d'investissement » a été modifiée pour le Compartiment Comgest Growth Europe Plus.

e) La section intitulée « Effet de levier » a été modifiée dans les descriptions de plusieurs compartiments.

f) La section intitulée « Politique de couverture du risque de change » de la Description de plusieurs Compartiments a été modifiée afin de préciser que la Société cherchera à couvrir 100 % de ce risque de change et n'a pas l'intention d'avoir des couvertures insuffisantes ou excédentaires, cependant, en raison des mouvements du marché et des facteurs hors du contrôle de la Société, de telles positions peuvent apparaître. Les Descriptions de ces Compartiments indiquent désormais que la Société de gestion veillera à ce que les couvertures insuffisantes ne représentent pas moins de 95 % de la Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'Actions et que les couvertures excédentaires ne dépassent pas 105 % de la Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'Actions concernée.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)****8. Annexe III – Description des Compartiments (suite)**

g) La section intitulée « Procédure de demande de souscription » dans les descriptions de certains Compartiments a été modifiée afin de préciser que l'heure limite de paiement des fonds compensés dus au titre d'une souscription, accompagnés de la commission de souscription (le cas échéant) est désormais ramené de quatre à trois jours ouvrables suivant le Jour de négociation concerné.

Les Compartiments concernés par la modification apportée à la « Procédure de souscription » sont les suivants : Comgest Growth Asia, Comgest Growth ex Japan, Comgest Growth Asia Pac ex Japan, Comgest Growth China et Comgest Growth Latin America.

h) La section intitulée « Procédure de rachat » dans les descriptions de certains Fonds a été modifiée afin de préciser que l'heure limite de paiement du produit de rachat est désormais 17h00 (heure d'Irlande) le troisième (et non plus le quatrième) Jour ouvrable à compter du Jour de négociation ou, en cas de versement plus tardif, 17h00 (heure d'Irlande) le deuxième Jour ouvrable suivant la réception de l'original de la demande de rachat et des autres documents requis, selon le cas.

Cette modification s'applique aux Compartiments suivants : Comgest Growth Asia, Comgest Growth AsiaEx Japan, Comgest Growth Asia Pac ex Japan et Comgest Growth China.

i) Plusieurs modifications ont été apportées à la description de la stratégie de couverture dans la Description du Compartiment « Comgest Growth Emerging Markets Flex ».

j) Tous les passages faisant référence à la Directive Épargne 2003/48/CE ont été supprimés à la suite de son abrogation.

9. Nouvelles catégories d'actions

Les catégories d'actions supplémentaires suivantes ont été introduites :

Nom de la Catégorie	Souscription initiale minimum	Montant minimum de participation	Commission de gestion	Droits d'entrée maximum	Code ISIN
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions USD R de capitalisation	10 \$	s/o	2,00 %	2,00 %	IE00BZ0X9S42
Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie EUR Z de capitalisation	10 €	s/o	1,30 %	5,00 %	IE00BZ0X9V70
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Comgest Growth Global Flex	750 000 €	s/o	0,90 %	0 %	IE00BZ0X9Q28
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Comgest Growth Global Flex	50 €	s/o	1,80 %	4,00 %	IE00BZ0X9R35
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Comgest Growth China	10 €	s/o	1,30 %	5,00 %	IE00BZ0X9W87
Comgest Growth China catégorie USD I de capitalisation	750 000 \$	s/o	1,25 %	0 %	IE00B7T7B523
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation Comgest Growth Europe Opportunities	10 €	s/o	1,05 %	5,00 %	IE00BZ0X9T58
Catégorie d'actions USD I de capitalisation Comgest Growth India	750 000 \$	s/o	1,25 %	0 %	IE00BZ0X9X94
Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation Comgest Growth Japan	10 €	s/o	0,90 %	5,00 %	IE00BZ0X9Y02

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)****9. Nouvelles Catégories d'actions (suite)**

Nom de la Catégorie	Souscription initiale minimum	Montant minimum de participation	Commission de gestion	Droits d'entrée maximum	Code ISIN
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation Comgest Growth Japan	10 €	s/o	0,90 %	5,00 %	IE00BZ0X9Z19
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America	10 €	s/o	0,80 %	5,00 %	IE00BDZQR791
Comgest Growth Asia Catégorie d'actions EUR I Dis	750 000 €	s/o	1,00 %	0,00 %	IE00BDZQQZ04
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Comgest Growth Asia	10 €	s/o	1,05 %	5,00 %	IE00BDZQR023
Catégorie EUR Z de capitalisation du Comgest Growth EAFE Plus	10 €	s/o	0,90 %	5,00 %	IE00BDZQR809
Catégorie d'actions GBP I de distribution du Comgest Growth Emerging Markets	750 000 USD	s/o	1,00 %	0,00 %	IE00BDZQR130
Catégorie d'actions EUR Z de distribution du Comgest Growth Emerging Markets	10 €	s/o	1,05 %	5,00 %	IE00BDZQR247
Catégorie d'actions USD Z de capitalisation du Comgest Growth Emerging Markets	10 \$	s/o	1,05 %	5,00 %	IE00BDZQR353
Catégorie d'actions USD Z de distribution du Comgest Growth Emerging Markets	10 \$	s/o	1,05 %	5,00 %	IE00BDZQR460
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Comgest Growth Emerging Markets Flex	10 €	s/o	1,15 %	5,00 %	IE00BDZQR916
Catégorie d'actions EUR Z de distribution du Compartiment Comgest Growth Europe	10 €	s/o	1,05 %	5,00 %	IE00BDZQR577
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Comgest Growth Global Flex	10 €	s/o	0,95 %	5,00 %	IE00BDZQRB35
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Comgest Growth India	10 €	s/o	1,30 %	5,00 %	IE00BDZQRC42
Catégorie d'actions GBP I de capitalisation du Comgest Growth India	750 000 USD	s/o	1,25 %	0,00 %	IE00BDZQRM40
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Comgest Growth India	10 GBP	s/o	1,30 %	5,00 %	IE00BDZQRD58
Catégorie EUR X H de capitalisation du Comgest Growth Japan	10 €	s/o	0,00 %	0,00 %	IE00BDZQRF72
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America	10 €	s/o	1,30 %	5,00 %	IE00BDZQRG89
Catégorie EUR Z de capitalisation du Comgest Growth Europe Smaller Companies	10 €	s/o	1,05 %	5,00 %	IE00BDZQR684
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Comgest Growth World Developed Markets	10 €	s/o	0,90 %	5,00 %	IE00BDZQRH96

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

16. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

9. Nouvelles Catégories d'actions (suite)

- a. La section intitulée « Participation minimum » a été supprimée dans la Description de tous les Compartiments afin d'indiquer qu'aucune Participation minimum n'est appliquée à aucun des Compartiments.
- b. La Description du Compartiment Comgest Growth China a été modifiée pour remplacer les termes « Grande Chine » par le terme « République populaire de Chine » au début et par le terme « Chine » dans la suite du prospectus.
- c. La Description du Compartiment Comgest Growth Europe Smaller Companies a été modifiée afin de remplacer les termes « Mid-Caps Europe Fund » par « Europe Smaller Companies Fund ».
- d. La section intitulée « Souscription minimum » de la Description de certains Compartiments a été modifiée pour faire état de la réduction de la Souscription minimum pour les Catégories de capitalisation I GBP de 1 million GBP à 750 000 GBP.

Cette modification s'applique aux Compartiments suivants : Comgest Growth Asia Pac ex Japan, Comgest Growth Emerging Markets, Comgest Growth Japan et Comgest Growth World.

- e. La section intitulée « Souscription minimum » a été modifiée dans la Description du Compartiment Comgest Growth Japan afin de faire état de la réduction de la Souscription minimum pour la Catégorie de capitalisation I H GBP de 1 million GBP à 750 000 GBP.
- f. La section intitulée « Période d'offre initiale » a été modifiée pour tous les Compartiments afin d'indiquer que la période d'offre initiale pour les Catégories d'actions non lancées a été à nouveau prolongée jusqu'à 17 h 00 (heure d'Irlande) le 27 juin 2018.
- g. Le dernier paragraphe de la section intitulée « Objectifs et politiques d'investissement » a été modifié dans la Description des Compartiments Comgest Growth Emerging Markets Flex et Comgest Growth Global Flex comme suit :

« Le Compartiment s'efforcera de couvrir une partie du risque de marché auquel le Portefeuille fondamental est exposé en utilisant des contrats à terme sur indices négociés en bourse dans le but de réduire la volatilité du Portefeuille fondamental. Rien ne garantit que cet objectif sera toujours atteint. Il peut, dans certaines circonstances, n'y avoir aucune couverture du risque d'exposition au marché du Compartiment, par exemple lorsque la Société de gestion considère qu'elle n'est pas nécessaire ou lorsque la volatilité du Portefeuille fondamental est faible.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

17. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 27 mars 2018, les souscriptions et rachats suivants ont été enregistrés pour chaque compartiment :

Compartiment	Actions souscrites	Valeur des actions souscrites
Comgest Growth World	4 495 747,335	132 880 975 \$
Comgest Growth Global Flex*	3 220 176,541	37 405 604 €
Comgest Growth EAFE Plus	121 563,690	2 458 715 \$
Comgest Growth America	307 630,606	6 962 576 \$
Comgest Growth Japan	42 493 731,268	56 820 206 520 ¥
Comgest Growth Emerging Markets	14 223 743,923	650 106 901 \$
Comgest Growth Emerging Markets Flex	173 626,525	2 337 558 €
Comgest Growth GEM Promising Companies	1 261 181,191	20 988 159 €
Comgest Growth Europe	6 882 833,822	158 919 392 €
Comgest Growth Europe S	176 678,683	2 807 423 €
Comgest Growth Europe Opportunities**	1 826 346,691	61 695 337 €
Comgest Growth Mid-Caps Europe	775 557,517	22 906 518 €
Comgest Growth Europe ex Switzerland	114 180,000	1 529 129 CHF
Comgest Growth Europe ex UK	66 196,334	58 251 074 £
Comgest Growth Asia	278 695,282	17 940 543 \$
Comgest Growth Asia ex Japan	2 249 474,807	40 079 232 \$
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	2 776 152,240	69 393 463 \$
Comgest Growth Greater China	314 458,877	23 133 044 €
Comgest Growth India	299 403,181	15 867 306 \$
Comgest Growth Latin America	354 623,322	3 427 402 €

*Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 28 juillet 2017.

**À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Compartiment	Actions rachetées	Valeur des actions rachetées
Comgest Growth World	1 390 662,964	41 277 247 \$
Comgest Growth Global Flex*	32 505,321	366 899 €
Comgest Growth EAFE Plus	23 524,471	469 094 \$
Comgest Growth America	365 966,365	8 364 675 \$
Comgest Growth Japan	6 189 689,905	8 406 407 427 ¥
Comgest Growth Emerging Markets	10 205 410,715	464 040 933 \$
Comgest Growth Emerging Markets Flex	429 210,510	6 221 494 €
Comgest Growth GEM Promising Companies	705 400,484	11 730 780 €
Comgest Growth Europe	7 834 622,256	180 477 857 €
Comgest Growth Europe S	87 397,970	1 485 674 €
Comgest Growth Europe Opportunities**	701 456,878	23 847 963 €
Comgest Growth Mid-Caps Europe	148 160,827	4 319 385 €
Comgest Growth Europe ex Switzerland	2 040,000	26 398 CHF
Comgest Growth Europe ex UK	1 098,901	14 978 £
Comgest Growth Asia	369 186,681	23 542 998 \$
Comgest Growth Asia ex Japan	12 270,000	221 156 \$
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	2 280 857,484	60 503 064 \$
Comgest Growth Greater China	472 588,813	34 767 085 €
Comgest Growth India	252 840,302	12 740 106 \$
Comgest Growth Latin America	160 576,699	1 696 225 €

*Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 28 juillet 2017.

**À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)**17. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice (suite)**

Le 31 janvier 2018, un avis de résiliation a été signifié à Quantum S.A. avec effet au 31 juillet 2018.

Le 9 mars 2018 la Banque centrale d'Irlande a noté le nouveau Prospectus de la Société et les changements sont indiqués ci-dessous.

a. Nouvelles catégories d'actions

Les catégories d'actions supplémentaires suivantes ont été introduites :

Nom de la Catégorie	Montant minimum de souscription initiale	Commission de gestion	Droits d'entrée maximum	Expiration de la Période d'offre initiale	Prix d'offre initial	Code ISIN
Comgest Growth Europe ex UK Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	5 000 000 €	0,85 %	0,00 %	17h00(heure d'Irlande) le 7 septembre 2018.	Le Prix d'offre initial par Action de la Catégorie EUR I Acc sera de 1 000 €.	IE00BDZVY391
Catégorie d'actions USD R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan	10 \$	1,70 %	2,00 %	17h00(heure d'Irlande) le 7 septembre 2018.	Valeur nette d'inventaire par action de la Catégorie USD I Acc en vigueur à la clôture de la Période d'offre initiale applicable à la Catégorie USD R Acc.	IE00BDZVY409

- b. La Description du Compartiment a été réordonnée à des fins alphabétiques.
- c. La section intitulée « Souscription initiale minimum » de la Description du Compartiment Comgest Growth Global Flex a été modifiée pour faire état de la réduction de la Souscription initiale minimum pour la Catégorie de capitalisation R EUR de 50 € à 10 €.
- d. La section intitulée « Commission de souscription maximum » a été modifiée dans la Description du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets pour faire état de l'augmentation de la Commission de souscription maximum pour la Catégorie de distribution Z EUR et la Catégorie de distribution Z USD de 0,00 % à 5,00 %.
- e. La section intitulée « Commission de souscription maximum » a été modifiée dans la Description du Compartiment Comgest Growth Europe pour faire état de l'augmentation de la Commission de souscription maximum pour la Catégorie de distribution Z EUR de 0,00 % à 5,00 %.
- f. La section intitulée « Commission de souscription maximum » a été modifiée dans la Description du Compartiment Comgest Growth Global Flex pour faire état de la réduction de la Commission de souscription maximum pour la Catégorie de capitalisation R EUR de 4,00 % à 2,00 %.
- g. Les sections intitulées « Période d'offre initiale » et « Prix d'offre initial » ont été modifiées dans la Description du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets pour indiquer que la période d'offre initiale pour la Catégorie de distribution Z USD est close.
- h. La section intitulée « Période d'offre initiale » a été modifiée pour certains Fonds afin d'indiquer que la période d'offre initiale pour les Catégories d'actions non lancées a été à nouveau prolongée jusqu'à 17 h 00 (heure d'Irlande) le 7 septembre 2018.

Cette modification s'applique aux Compartiments suivants : Comgest Growth America, Comgest Growth Asia, Comgest Growth Asia ex Japan, Comgest Growth Asia Pac ex Japan, Comgest Growth China, Comgest Growth EAFE Plus, Comgest Growth Emerging Markets, Comgest Growth Emerging Markets Flex, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe ex UK, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Europe Smaller Companies, Comgest Growth GEM Promising Companies, Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth India, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Latin America, Comgest Growth World, Comgest Growth World Developed Markets.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2017 (suite)

18. Prêt de titres

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, la Société n'a conclu aucune opération de prêt de titres (exercice clos le 31 décembre 2016 : aucune).

19. Approbation des états financiers

Le Conseil d'administration a autorisé la publication des États financiers le 28 mars 2018.

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Chine					
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1 724 771	CNY	4 998 147	8 528 524	2,95
			4 998 147	8 528 524	2,95
Équipements électroniques et électriques					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	1 446 664	CNY	4 093 899	8 664 008	3,00
			4 093 899	8 664 008	3,00
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd	2 098 350	HKD	5 721 792	6 589 785	2,28
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	951 000	HKD	7 686 617	9 896 461	3,42
			13 408 409	16 486 246	5,70
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd	80 994	CNY	3 305 724	8 662 970	3,00
			3 305 724	8 662 970	3,00
Total pour la Chine			25 806 179	42 341 748	14,65
France					
Pharmacie et cosmétiques					
L'Oréal SA	29 942	EUR	5 310 588	6 649 758	2,30
			5 310 588	6 649 758	2,30
Total pour la France			5 310 588	6 649 758	2,30
Allemagne					
Logiciel Internet					
SAP SE	60 310	EUR	5 673 706	6 767 672	2,34
			5 673 706	6 767 672	2,34
Total pour l'Allemagne			5 673 706	6 767 672	2,34

Comgest Growth World
ÉTAT DU PORTEFEUILLE
 Au 31 décembre 2017
 (exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Grande-Bretagne					
Alimentation et distilleries					
Unilever Plc	131 192	GBP	5 893 753	7 321 524	2,53
			5 893 753	7 321 524	2,53
Total pour la Grande-Bretagne			5 893 753	7 321 524	2,53
Irlande					
Pharmacie et cosmétiques					
Medtronic Plc	70 420	USD	5 302 988	5 686 415	1,97
			5 302 988	5 686 415	1,97
Total pour l'Irlande			5 302 988	5 686 415	1,97
Japon					
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	80 800	JPY	6 841 180	8 212 692	2,84
			6 841 180	8 212 692	2,84
Semi-conducteurs					
Keyence Corp	18 000	JPY	5 177 895	10 085 749	3,49
Nidec Corp	72 900	JPY	6 262 126	10 231 235	3,54
			11 440 021	20 316 984	7,03
Équipements électroniques et électriques					
FANUC Corp	47 000	JPY	8 400 104	11 290 010	3,91
Makita Corp	212 200	JPY	6 676 209	8 919 367	3,09
			15 076 313	20 209 377	7,00
Logiciel Internet					
SoftBank Group Corp	76 500	JPY	5 089 799	6 057 521	2,10
			5 089 799	6 057 521	2,10
Mécanique et machines-outils					
Daikin Industries Ltd	83 000	JPY	6 678 964	9 825 163	3,40
			6 678 964	9 825 163	3,40
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	73 100	JPY	5 900 327	10 512 380	3,64
			5 900 327	10 512 380	3,64

Comgest Growth World**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n USD	Juste valeur USD	% Actif net
	Commerce de détail					
	Don Quijote Holdings Co Ltd	195 400	JPY	7 645 810	10 216 650	3,53
				7 645 810	10 216 650	3,53
Total pour le Japon				58 672 414	85 350 767	29,54
Luxembourg						
	Textile					
	Samsonite International SA	1 554 600	HKD	6 378 896	7 139 289	2,47
				6 378 896	7 139 289	2,47
Total pour le				6 378 896	7 139 289	2,47
Luxembourg						
Afrique du Sud						
	Arts graphiques et édition					
	Naspers Ltd	28 438	ZAR	4 966 199	7 927 221	2,74
				4 966 199	7 927 221	2,74
Total pour l'Afrique				4 966 199	7 927 221	2,74
du Sud						
Espagne						
	Logiciel Internet					
	Amadeus IT Holding SA	167 316	EUR	7 574 563	12 076 884	4,18
				7 574 563	12 076 884	4,18
Total pour l'Espagne				7 574 563	12 076 884	4,18
Suisse						
	Alimentation et distilleries					
	Nestle SA	57 220	CHF	4 215 152	4 920 508	1,70
				4 215 152	4 920 508	1,70
Total pour la Suisse				4 215 152	4 920 508	1,70

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisiti on USD	Juste valeur USD	% Actif net
États-Unis d'Amérique					
Arts graphiques et édition					
Comcast Corp	113 228	USD	3 504 610	4 534 781	1,57
			3 504 610	4 534 781	1,57
Logiciel Internet					
Alphabet Inc – Actions A	2 901	USD	2 159 466	3 055 913	1,06
Alphabet Inc – Actions C	3 522	USD	2 277 035	3 685 422	1,27
Intuit Inc	33 400	USD	3 988 244	5 269 852	1,82
Microsoft Corp	117 421	USD	6 283 928	10 044 192	3,47
Oracle Corp	171 800	USD	8 090 984	8 122 704	2,81
			22 799 657	30 178 083	10,43
Autres services					
Visa Inc	100 800	USD	8 319 783	11 493 216	3,98
			8 319 783	11 493 216	3,98
Pharmacie et cosmétiques					
Becton Dickinson and Co	39 200	USD	6 064 239	8 391 153	2,90
Eli Lilly & Co	68 100	USD	5 720 094	5 751 726	1,99
			11 784 333	14 142 879	4,89
Commerce de détail					
Wal-Mart Stores Inc	78 000	USD	6 441 138	7 702 500	2,66
			6 441 138	7 702 500	2,66
Total pour les États-Unis d'Amérique			52 849 521	68 051 459	23,53
Actions			182 643 95		
American Depositary Receipts			9	254 233 245	87,95
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	22 900	USD	5 431 934	5 363 409	1,86
			5 431 934	5 363 409	1,86
Total pour les Îles Caïmans			5 431 934	5 363 409	1,86
American Depositary Receipts			5 431 934	5 363 409	1,86

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	235 200	USD	6 421 510	9 325 680	3,23
			6 421 510	9 325 680	3,23
Total pour Taiwan			6 421 510	9 325 680	3,23
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
			6 421 510	9 325 680	3,23
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			194 497 403	268 922 334	93,04
Autres valeurs mobilières					
Fonds de placement					
Irlande					
Fonds de placement					
Comgest Growth America Catégorie d'actions USD I de capitalisation	353 326	USD	6 990 484	8 133 565	2,81
Comgest Growth EAFE Plus Catégorie d'actions USD de capitalisation	75 096	USD	920 012	1 438 088	0,50
			7 910 496	9 571 653	3,31
Total pour l'Irlande			7 910 496	9 571 653	3,31
Fonds de placement					
			7 910 496	9 571 653	3,31
Total des autres valeurs mobilières			7 910 496	9 571 653	3,31
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			202 407 899	278 493 987	96,35
Liquidités et autres actifs nets				10 560 729	3,65
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				289 054 716	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					92,67
Autres valeurs mobilières					3,30

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Chine					
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	117 800	CNY	416 290	485 084	2,96
			416 290	485 084	2,96
Équipements électroniques et électriques					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	97 200	CNY	439 714	484 782	2,96
			439 714	484 782	2,96
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd	148 000	HKD	400 202	387 065	2,37
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	65 500	HKD	514 629	567 636	3,47
			914 831	954 701	5,84
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd	5 200	CNY	386 869	463 177	2,83
			386 869	463 177	2,83
Total pour la Chine			2 157 704	2 387 744	14,59
France					
Pharmacie et cosmétiques					
L'Oréal SA	2 083	EUR	382 040	385 251	2,35
			382 040	385 251	2,35
Total pour la France			382 040	385 251	2,35
Allemagne					
Logiciel Internet					
SAP SE	4 222	EUR	392 669	394 546	2,41
			392 669	394 546	2,41
Total pour l'Allemagne			392 669	394 546	2,41

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Grande-Bretagne					
Alimentation et distilleries					
Unilever Plc	9 236	GBP	444 870	429 247	2,62
			444 870	429 247	2,62
Total pour la Grande-Bretagne			444 870	429 247	2,62
Irlande					
Pharmacie et cosmétiques					
Medtronic Plc	5 000	USD	347 608	336 234	2,06
			347 608	336 234	2,06
Total pour l'Irlande			347 608	336 234	2,06
Japon					
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	5 400	JPY	450 013	457 085	2,79
			450 013	457 085	2,79
Semi-conducteurs					
Keyence Corp	1 200	JPY	530 679	559 946	3,42
Nidec Corp	5 000	JPY	537 861	584 386	3,57
			1 068 540	1 144 332	6,99
Équipements électroniques et électriques					
FANUC Corp	3 200	JPY	604 284	640 141	3,91
Makita Corp	14 400	JPY	495 398	504 058	3,08
			1 099 682	1 144 199	6,99
Logiciel Internet					
SoftBank Group Corp	5 300	JPY	368 085	349 493	2,14
			368 085	349 493	2,14
Mécanique et machines-outils					
Daikin Industries Ltd	5 800	JPY	549 018	571 767	3,49
			549 018	571 767	3,49
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	5 200	JPY	567 976	622 754	3,81
			567 976	622 754	3,81

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
	Commerce de détail					
	Don Quijote Holdings Co Ltd	13 400	JPY	511 069	583 469	3,57
				511 069	583 469	3,57
Total pour le Japon				4 614 383	4 873 099	29,78
Luxembourg						
	Textile					
	Samsonite International SA	106 200	HKD	387 355	406 153	2,48
				387 355	406 153	2,48
Total pour le				387 355	406 153	2,48
Luxembourg						
Afrique du Sud						
	Arts graphiques et édition					
	Naspers Ltd	2 023	ZAR	422 650	469 621	2,87
				422 650	469 621	2,87
Total pour l'Afrique du				422 650	469 621	2,87
Sud						
Espagne						
	Logiciel Internet					
	Amadeus IT Holding SA	11 621	EUR	659 147	698 539	4,27
				659 147	698 539	4,27
Total pour l'Espagne				659 147	698 539	4,27
Suisse						
	Alimentation et distilleries					
	Nestle SA	3 992	CHF	288 157	285 879	1,75
				288 157	285 879	1,75
Total pour la Suisse				288 157	285 879	1,75

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
États-Unis d'Amérique					
Arts graphiques et édition					
Comcast Corp	7 800	USD	262 304	260 152	1,59
			262 304	260 152	1,59
Logiciel Internet					
Alphabet Inc – Actions A	302	USD	256 744	264 929	1,62
Alphabet Inc – Actions C	158	USD	132 940	137 684	0,84
Intuit Inc	2 300	USD	287 539	302 210	1,86
Microsoft Corp	8 200	USD	551 699	584 135	3,57
Oracle Corp	11 700	USD	488 365	460 673	2,82
			1 717 287	1 749 631	10,71
Autres services					
Visa Inc	7 000	USD	635 797	664 674	4,06
			635 797	664 674	4,06
Pharmacie et cosmétiques					
Becton Dickinson and Co	2 650	USD	473 320	472 401	2,89
Eli Lilly & Co	4 700	USD	335 029	330 581	2,02
			808 349	802 982	4,91
Commerce de détail					
Wal-Mart Stores Inc	5 400	USD	412 941	444 079	2,71
			412 941	444 079	2,71
Total pour les États-Unis d'Amérique			3 836 678	3 921 518	23,98
Actions			13 933 261	14 587 831	89,16
American Depositary Receipts					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	1 600	USD	320 508	312 072	1,91
			320 508	312 072	1,91
Total pour les Îles Caïmans			320 508	312 072	1,91
American Depositary Receipts			320 508	312 072	1,91

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Sponsored American Depositary Receipts					
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	16 000	USD	518 822	528 314	3,23
			518 822	528 314	3,23
Total pour Taïwan			518 822	528 314	3,23
Sponsored American Depositary Receipts					
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			518 822	528 314	3,23
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			14 772 591	15 428 217	94,30
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				229 362	1,40
Liquidités et autres actifs nets				703 420	4,30
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				16 360 999	100,00
					% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					85,98
Instrument dérivé					1,40

Comgest Growth EAFE Plus

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Chine					
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	108 913	CNY	320 949	538 546	4,10
			320 949	538 546	4,10
Équipements électroniques et électriques					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	78 300	CNY	223 597	468 935	3,57
			223 597	468 935	3,57
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd	142 000	HKD	393 982	445 945	3,39
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	61 000	HKD	479 807	634 789	4,82
			873 789	1 080 734	8,21
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd	4 450	CNY	205 095	475 964	3,62
			205 095	475 964	3,62
Total pour la Chine			1 623 430	2 564 179	19,50
France					
Pharmacie et cosmétiques					
L'Oréal SA	1 863	EUR	309 561	413 750	3,15
			309 561	413 750	3,15
Total pour la France			309 561	413 750	3,15
Allemagne					
Logiciel Internet					
SAP SE	3 709	EUR	358 550	416 205	3,17
			358 550	416 205	3,17
Total pour l'Allemagne			358 550	416 205	3,17

Comgest Growth EAFE Plus

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n USD	Juste valeur USD	% Actif net
Grande-Bretagne					
Alimentation et distilleries					
Unilever Plc	6 136	GBP	281 118	342 436	2,60
			281 118	342 436	2,60
Total pour la Grande-Bretagne			281 118	342 436	2,60
Inde					
Diffusion d'actualités					
Bharti Airtel Ltd	33 617	INR	198 741	278 823	2,12
			198 741	278 823	2,12
Total pour l'Inde			198 741	278 823	2,12
Japon					
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	4 200	JPY	361 131	426 897	3,25
			361 131	426 897	3,25
Semi-conducteurs					
Keyence Corp	940	JPY	255 294	526 700	4,01
Nidec Corp	3 200	JPY	288 738	449 108	3,42
			544 032	975 808	7,43
Équipements électroniques et électriques					
FANUC Corp	2 460	JPY	449 935	590 924	4,49
Hamamatsu Photonics KK	8 500	JPY	215 250	285 974	2,17
Makita Corp	11 600	JPY	360 078	487 581	3,71
			1 025 263	1 364 479	10,37
Logiciel Internet					
SoftBank Group Corp	4 100	JPY	281 703	324 651	2,47
			281 703	324 651	2,47
Mécanique et machines-outils					
Daifuku Co Ltd	12 700	JPY	265 986	692 215	5,26
Daikin Industries Ltd	4 600	JPY	358 983	544 527	4,14
			624 969	1 236 742	9,40
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	4 200	JPY	355 796	603 995	4,59
			355 796	603 995	4,59

Comgest Growth EAFE Plus

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n USD	Juste valeur USD	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
Kose Corp	2 500	JPY	300 240	390 368	2,97
			300 240	390 368	2,97
Commerce de détail					
Don Quijote Holdings Co Ltd	9 000	JPY	364 337	470 572	3,58
			364 337	470 572	3,58
Total pour le Japon			3 857 471	5 793 512	44,06
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian Plc	12 778	GBP	254 462	282 790	2,15
			254 462	282 790	2,15
Total pour Jersey			254 462	282 790	2,15
Luxembourg					
Textile					
Samsonite International SA	77 100	HKD	318 656	354 071	2,69
			318 656	354 071	2,69
Total pour le Luxembourg			318 656	354 071	2,69
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	1 874	ZAR	336 905	522 386	3,96
			336 905	522 386	3,96
Total pour l'Afrique du Sud			336 905	522 386	3,96
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Holding SA	7 576	EUR	338 354	546 836	4,16
			338 354	546 836	4,16
Total pour l'Espagne			338 354	546 836	4,16

Comgest Growth EAFE Plus**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en USD	Juste valeur USD	% Actif net
Suisse					
Alimentation et distilleries					
Nestle SA	4 290	CHF	319 564	368 909	2,81
			319 564	368 909	2,81
Total pour la Suisse			319 564	368 909	2,81
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	70 000	TWD	350 048	539 848	4,11
			350 048	539 848	4,11
Total pour Taiwan			350 048	539 848	4,11
Actions			8 546 860	12 423 745	94,48
American Depositary Receipts					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	1 200	USD	292 512	281 052	2,14
			292 512	281 052	2,14
Total pour les Îles Caïmans			292 512	281 052	2,14
American Depositary Receipts			292 512	281 052	2,14
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			8 839 372	12 704 797	96,62
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			8 839 372	12 704 797	96,62
Liquidités et autres actifs nets				444 016	3,38
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				13 148 813	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					96,28

Comgest Growth America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Grande-Bretagne					
Autres services					
Nielsen Holdings Plc	99 000	USD	4 425 069	3 603 600	2,81
			4 425 069	3 603 600	2,81
Total pour la Grande-Bretagne			4 425 069	3 603 600	2,81
Irlande					
Pharmacie et cosmétiques					
Medtronic Plc	64 000	USD	4 588 905	5 168 000	4,02
			4 588 905	5 168 000	4,02
Total pour l'Irlande			4 588 905	5 168 000	4,02
Pays-Bas					
Santé, éducation et services sociaux					
Wright Medical Group NV	70 000	USD	1 817 395	1 554 000	1,21
			1 817 395	1 554 000	1,21
Total pour les Pays-Bas			1 817 395	1 554 000	1,21
États-Unis d'Amérique					
Technologie aérospatiale					
United Technologies Corp	17 000	USD	1 766 800	2 168 690	1,69
			1 766 800	2 168 690	1,69
Biotechnologie					
Biogen Inc	11 000	USD	2 848 333	3 504 270	2,73
BioMarin Pharmaceutical Inc	25 000	USD	2 228 706	2 229 250	1,74
			5 077 039	5 733 520	4,47
Industrie chimique					
Ecolab Inc	24 000	USD	2 434 779	3 220 320	2,51
			2 434 779	3 220 320	2,51

Comgest Growth America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Biens de consommation					
Church & Dwight Co Inc	35 000	USD	1 590 894	1 755 950	1,37
			1 590 894	1 755 950	1,37
Arts graphiques et édition					
Comcast Corp	110 000	USD	3 052 677	4 405 500	3,43
Omnicom Group Inc	43 000	USD	2 777 610	3 131 690	2,44
			5 830 287	7 537 190	5,87
Santé, éducation et services sociaux					
Cerner Corp	44 000	USD	2 464 036	2 965 160	2,31
Nevro Corp	25 000	USD	1 774 382	1 726 000	1,34
			4 238 418	4 691 160	3,65
Sociétés holdings et financières					
Aramark	71 000	USD	2 488 185	3 034 540	2,36
CarMax Inc	50 000	USD	3 355 941	3 206 500	2,50
Equifax Inc	12 000	USD	1 352 878	1 415 040	1,10
Ulta Beauty Inc	6 000	USD	1 325 308	1 341 960	1,05
			8 522 312	8 998 040	7,01
Logiciel Internet					
Alphabet Inc – Actions A	5 600	USD	3 512 341	5 899 040	4,59
Facebook Inc	15 000	USD	1 657 069	2 646 900	2,06
Intuit Inc	23 300	USD	2 378 976	3 676 274	2,86
Microsoft Corp	80 900	USD	3 584 728	6 920 186	5,39
Oracle Corp	113 000	USD	4 550 945	5 342 640	4,16
Paychex Inc	50 000	USD	2 349 890	3 404 000	2,65
Tyler Technologies Inc	9 600	USD	1 496 384	1 699 680	1,32
Verisk Analytics Inc	51 000	USD	3 826 327	4 896 000	3,81
			23 356 660	34 484 720	26,84
Loisirs					
Starbucks Corp	35 000	USD	2 013 730	2 010 050	1,57
			2 013 730	2 010 050	1,57
Matériel de bureau et informatique					
Cisco Systems Inc	144 000	USD	4 282 246	5 515 200	4,30
			4 282 246	5 515 200	4,30
Autres services					
Visa Inc	47 500	USD	2 907 485	5 415 950	4,22
			2 907 485	5 415 950	4,22

Comgest Growth America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
Becton Dickinson and Co	24 000	USD	3 477 686	5 137 440	4,00
Eli Lilly & Co	53 000	USD	4 137 254	4 476 380	3,49
Estee Lauder Cos Inc	19 000	USD	1 663 234	2 417 560	1,88
Johnson & Johnson	31 000	USD	3 205 375	4 331 320	3,37
			12 483 549	16 362 700	12,74
Sociétés immobilières					
Equinix Inc	6 900	USD	2 978 290	3 127 218	2,44
			2 978 290	3 127 218	2,44
Commerce de détail					
Amazon.com Inc	1 700	USD	1 086 289	1 988 099	1,55
Costco Wholesale Corp	27 000	USD	4 141 013	5 025 240	3,91
Wal-Mart Stores Inc	57 000	USD	4 432 222	5 628 750	4,38
			9 659 524	12 642 089	9,84
Transports					
JB Hunt Transport Services Inc	17 000	USD	1 483 195	1 954 660	1,52
Kansas City Southern	12 100	USD	1 043 732	1 273 162	0,99
			2 526 927	3 227 822	2,51
Total pour les États-Unis d'Amérique			89 668 940	116 890 619	91,03
Actions			100 500 309	127 216 219	99,07
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			100 500 309	127 216 219	99,07
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			100 500 309	127 216 219	99,07
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				1 370	-
Liquidités et autres actifs nets				1 190 510	0,93
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				128 408 099	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					97,52
Instrument dérivé					-

Comgest Growth Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en JPY)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Japon					
Industrie automobile					
Shimano Inc	79 400	JPY	1 301 420 874	1 258 490 000	1,78
Suzuki Motor Corp	337 900	JPY	1 530 660 114	2 207 838 600	3,11
			2 832 080 988	3 466 328 600	4,89
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	158 700	JPY	1 556 928 401	1 817 115 000	2,56
			1 556 928 401	1 817 115 000	2,56
Construction et matériaux de construction					
MonotaRO Co Ltd	395 300	JPY	1 262 476 128	1 423 080 000	2,01
Pigeon Corp	442 700	JPY	1 597 351 189	1 899 183 000	2,68
			2 859 827 317	3 322 263 000	4,69
Semi-conducteurs					
Keyence Corp	43 380	JPY	1 887 853 984	2 738 145 600	3,86
Murata Manufacturing Co Ltd	82 900	JPY	1 260 499 661	1 253 448 000	1,77
Nidec Corp	171 400	JPY	1 952 904 274	2 709 834 000	3,82
			5 101 257 919	6 701 427 600	9,45
Équipements électroniques et électriques					
FANUC Corp	88 500	JPY	1 898 591 040	2 394 810 000	3,38
Hamamatsu Photonics KK	222 200	JPY	710 471 107	842 138 000	1,19
Makita Corp	351 400	JPY	1 354 401 547	1 663 879 000	2,34
			3 963 463 694	4 900 827 000	6,91
Sociétés holdings et financières					
Persol Holdings Co Ltd	618 400	JPY	1 637 961 694	1 746 361 600	2,46
Relo Holdings Inc	444 800	JPY	833 209 314	1 365 536 000	1,93
			2 471 171 008	3 111 897 600	4,39
Assurance					
Dai-ichi Life Holdings Inc	574 700	JPY	1 123 202 910	1 335 602 800	1,88
Zenkoku Hoshu Co Ltd	167 000	JPY	682 981 778	809 115 000	1,14
			1 806 184 688	2 144 717 800	3,02

Comgest Growth Japan
ÉTAT DU PORTEFEUILLE
 Au 31 décembre 2017
 (exprimé en JPY)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Logiciel Internet					
GMO Payment Gateway Inc	149 700	JPY	1 141 826 709	1 395 204 000	1,97
M3 Inc	444 800	JPY	1 329 796 723	1 763 632 000	2,49
Obic Co Ltd	166 600	JPY	1 073 585 065	1 379 448 000	1,94
SoftBank Group Corp	188 200	JPY	1 517 443 598	1 678 744 000	2,37
			5 062 652 095	6 217 028 000	8,77
Mécanique et machines-outils					
Amada Co Ltd	979 300	JPY	1 212 534 114	1 502 246 200	2,12
Daifuku Co Ltd	461 400	JPY	1 328 468 272	2 832 996 000	4,00
Daikin Industries Ltd	150 100	JPY	1 532 384 166	2 001 583 500	2,82
Hoshizaki Electric Co Ltd	144 300	JPY	1 339 647 616	1 441 557 000	2,03
Komatsu Ltd	567 900	JPY	1 643 833 577	2 315 896 200	3,27
OSG Corp	478 400	JPY	1 070 961 735	1 167 296 000	1,65
			8 127 829 480	11 261 574 900	15,89
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	100 500	JPY	1 068 545 827	1 628 100 000	2,30
			1 068 545 827	1 628 100 000	2,30
Autres services					
Nihon M&A Center Inc	365 800	JPY	1 357 465 582	1 964 346 000	2,77
			1 357 465 582	1 964 346 000	2,77
Pharmacie et cosmétiques					
Ain Holdings Inc	134 600	JPY	1 068 158 136	905 858 000	1,28
Asahi Intecc Co Ltd	353 800	JPY	1 019 245 479	1 372 744 000	1,94
Kose Corp	107 500	JPY	1 322 411 857	1 890 925 000	2,67
PeptiDream Inc	275 000	JPY	1 006 312 512	1 061 500 000	1,50
Pola Orbis Holdings Inc	651 500	JPY	1 674 774 379	2 576 682 500	3,62
SanBio Co Ltd	288 700	JPY	709 457 595	931 057 500	1,31
Sysmex Corp	219 600	JPY	1 489 206 430	1 947 852 000	2,75
			8 289 566 388	10 686 619 000	15,07
Commerce de détail					
Don Quijote Holdings Co Ltd	340 400	JPY	1 416 963 280	2 004 956 000	2,83
Fast Retailing Co Ltd	48 800	JPY	1 776 990 915	2 191 608 000	3,09
Nitori Holdings Co Ltd	114 200	JPY	1 772 691 732	1 834 623 000	2,59
Seven & I Holdings Co Ltd	254 700	JPY	1 171 242 955	1 192 760 100	1,68
Start Today Co Ltd	667 300	JPY	1 623 716 537	2 285 502 500	3,22
			7 761 605 419	9 509 449 600	13,41
Total pour le Japon			52 258 578 806	66 731 694 100	94,12
Actions			52 258 578 806	66 731 694 100	94,12

Comgest Growth Japan**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en JPY)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			52 258 578 806	66 731 694 100	94,12
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			52 258 578 806	66 731 694 100	94,12
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				240 056 136	0,34
Liquidités et autres actifs nets				3 927 410 989	5,54
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				70 899 161 225	100,00
					% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					93,60
Instrument dérivé					0,34

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Brésil					
Agriculture et pêche					
BRF - Brasil Foods SA	14 241 138	BRL	205 047 248	157 132 855	2,04
			205 047 248	157 132 855	2,04
Industrie automobile					
Localiza Rent a Car SA	12 271 050	BRL	58 733 416	81 607 196	1,06
			58 733 416	81 607 196	1,06
Industrie chimique					
Ultrapar Participacoes SA	2 946 265	BRL	66 722 988	66 615 346	0,86
			66 722 988	66 615 346	0,86
Santé, éducation et services sociaux					
Kroton Educacional SA	23 397 800	BRL	125 728 709	129 787 859	1,68
			125 728 709	129 787 859	1,68
Sociétés holdings et financières					
BM&FBovespa SA	17 329 900	BRL	91 951 319	119 012 066	1,54
			91 951 319	119 012 066	1,54
Assurance					
BB Seguridade Participacoes SA	25 455 800	BRL	217 473 292	218 635 369	2,83
			217 473 292	218 635 369	2,83
Mécanique et machines-outils					
WEG SA	17 353 840	BRL	64 400 657	126 134 538	1,63
			64 400 657	126 134 538	1,63
Transports					
CCR SA	33 590 385	BRL	171 000 000	163 541 783	2,12
			171 000 000	163 541 783	2,12
Total pour le Brésil			1 001 057 629	1 062 467 012	13,76

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Îles Caïmans						
	Sociétés holdings et financières					
	CK Hutchison Holdings Ltd	10 716 832	HKD	126 473 058	134 486 062	1,74
				126 473 058	134 486 062	1,74
Total pour les Îles Caïmans				126 473 058	134 486 062	1,74
Chili						
	Pétrole					
	Empresas COPEC SA	5 793 399	CLP	83 259 946	91 845 651	1,19
				83 259 946	91 845 651	1,19
Total pour le Chili				83 259 946	91 845 651	1,19
Chine						
	Industrie automobile					
	SAIC Motor Corp Ltd	50 625 714	CNY	185 273 066	252 662 687	3,28
				185 273 066	252 662 687	3,28
	Banques et établissements financiers					
	Weifu High-Technology Group Co Ltd	11 125 639	CNY	36 758 831	41 003 676	0,53
				36 758 831	41 003 676	0,53
	Autres entreprises					
	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	40 383 004	CNY	99 938 666	199 682 995	2,59
				99 938 666	199 682 995	2,59
	Équipements électroniques et électriques					
	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	24 104 010	CNY	49 055 664	144 357 879	1,87
				49 055 664	144 357 879	1,87
	Assurance					
	China Life Insurance Co Ltd	106 185 000	HKD	329 982 837	333 469 804	4,32
	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	32 002 500	HKD	155 893 588	333 029 963	4,32
				485 876 425	666 499 767	8,64

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd	806 647	CNY	29 682 061	86 277 483	1,12
			29 682 061	86 277 483	1,12
Total pour la Chine			886 584 713	1 390 484 487	18,03
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	11 067 400	HKD	65 392 937	94 359 929	1,22
			65 392 937	94 359 929	1,22
Diffusion d'actualités					
China Mobile Ltd	18 757 000	HKD	196 178 199	190 153 575	2,46
			196 178 199	190 153 575	2,46
Total pour Hong Kong			261 571 136	284 513 504	3,68
Inde					
Industrie chimique					
Lupin Ltd	4 531 613	INR	75 626 881	62 839 251	0,81
			75 626 881	62 839 251	0,81
Diffusion d'actualités					
Bharti Airtel Ltd	9 919 833	INR	61 059 009	82 276 184	1,07
Bharti Infratel Ltd	8 530 572	INR	40 052 638	50 619 359	0,66
			101 111 647	132 895 543	1,73
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	68 555 662	INR	136 897 327	215 188 233	2,79
			136 897 327	215 188 233	2,79
Total pour l'Inde			313 635 855	410 923 027	5,33
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telekomunikasi Indonesia					
Persero Tbk PT	239 031 000	IDR	73 847 495	78 228 249	1,01
			73 847 495	78 228 249	1,01
Total pour l'Indonésie			73 847 495	78 228 249	1,01

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Japon						
	Industrie automobile					
	Suzuki Motor Corp	2 470 800	JPY	85 569 765	143 312 935	1,86
				85 569 765	143 312 935	1,86
	Logiciel Internet					
	SoftBank Group Corp	1 306 800	JPY	112 646 135	103 476 718	1,34
				112 646 135	103 476 718	1,34
Total pour le Japon				198 215 900	246 789 653	3,20
Malaisie						
	Loisirs					
	Genting Berhad	38 134 500	MYR	101 518 096	86 690 869	1,12
				101 518 096	86 690 869	1,12
Total pour la Malaisie				101 518 096	86 690 869	1,12
Mexique						
	Alimentation et distilleries					
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	7 683 300	MXN	57 485 416	53 861 835	0,70
				57 485 416	53 861 835	0,70
Total pour le Mexique				57 485 416	53 861 835	0,70
Afrique du Sud						
	Arts graphiques et édition					
	Naspers Ltd	662 693	ZAR	58 872 475	184 728 672	2,39
				58 872 475	184 728 672	2,39
	Sociétés holdings et financières					
	Discovery Ltd	10 511 601	ZAR	94 601 620	157 927 869	2,05
				94 601 620	157 927 869	2,05
	Assurance					
	Sanlam Ltd	40 749 170	ZAR	195 409 699	286 361 736	3,72
				195 409 699	286 361 736	3,72

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Diffusion d'actualités					
MTN Group Ltd	28 543 251	ZAR	330 496 255	314 942 378	4,08
			330 496 255	314 942 378	4,08
Total pour l'Afrique du Sud			679 380 049	943 960 655	12,24
Corée du Sud					
Assurance					
Samsung Life Insurance Co Ltd	2 260 949	KRW	213 079 240	262 909 933	3,41
			213 079 240	262 909 933	3,41
Logiciel Internet					
NCSOFT Corp	374 279	KRW	88 276 504	156 435 522	2,03
			88 276 504	156 435 522	2,03
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	94 022	KRW	69 875 650	104 413 876	1,35
			69 875 650	104 413 876	1,35
Total pour la Corée du Sud			371 231 394	523 759 331	6,79
Suisse					
Alimentation et distilleries					
Coca-Cola HBC AG	4 301 776	GBP	96 758 060	140 825 305	1,83
			96 758 060	140 825 305	1,83
Total pour la Suisse			96 758 060	140 825 305	1,83
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	46 703 000	TWD	154 631 389	360 179 047	4,67
			154 631 389	360 179 047	4,67
Total pour Taiwan			154 631 389	360 179 047	4,67

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	3 650 350	USD	237 151 836	259 247 857	3,36
			237 151 836	259 247 857	3,36
Total pour les États-Unis d'Amérique			237 151 836	259 247 857	3,36
			4 642 801 97	6 068 262 54	
			2	4	78,65
Actions					
American Depositary Receipts					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	1 074 400	USD	174 431 187	251 635 224	3,27
NetEase Inc	828 194	USD	86 959 743	285 784 903	3,70
			261 390 930	537 420 127	6,97
Total pour les Îles Caïmans			261 390 930	537 420 127	6,97
Mexique					
Tabac et alcool					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1 681 400	USD	155 271 797	157 883 460	2,05
			155 271 797	157 883 460	2,05
Total pour le Mexique			155 271 797	157 883 460	2,05
			416 662 727	695 303 587	9,02
American Depositary Receipts					
Certificats de dépôts internationaux					
Îles vierges (Royaume-Uni)					
Logiciel Internet					
Mail.Ru Group Ltd	3 373 914	USD	95 063 680	97 506 115	1,27
			95 063 680	97 506 115	1,27
Total pour les Îles vierges (Royaume-Uni)			95 063 680	97 506 115	1,27
Certificats de dépôts internationaux			95 063 680	97 506 115	1,27

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Sponsored American Depositary Receipts					
Îles Caïmans					
Sociétés holdings et financières					
Vipshop Holdings Ltd	4 207 300	USD	50 029 848	49 309 556	0,64
			50 029 848	49 309 556	0,64
Total pour les Îles Caïmans			50 029 848	49 309 556	0,64
Inde					
Logiciel Internet					
Infosys Ltd	10 177 200	USD	153 904 362	165 074 184	2,14
			153 904 362	165 074 184	2,14
Total pour l'Inde			153 904 362	165 074 184	2,14
Sponsored American Depositary Receipts					
			203 934 210	214 383 740	2,78
Fonds de placement					
Irlande					
Fonds de placement					
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India					
	1 006 299	USD	27 620 055	51 572 824	0,67
			27 620 055	51 572 824	0,67
Total pour l'Irlande			27 620 055	51 572 824	0,67
Fonds de placement					
			27 620 055	51 572 824	0,67
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
			5 386 082 64	7 127 028 81	
			4	0	92,39

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Autre marché organisé					
Actions					
Fédération de Russie					
Sociétés holdings et financières					
Moscow Exchange MICEX-					
RTS PJSC	35 092 098	RUB	69 069 769	66 422 635	0,86
			69 069 769	66 422 635	0,86
Total Fédération de Russie			69 069 769	66 422 635	0,86
Actions					
Total des autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			69 069 769	66 422 635	0,86
Autres valeurs mobilières					
Fonds de placement					
Irlande					
Fonds de placement					
Comgest Growth GEM					
Promising Companies					
Catégorie d'actions EUR I					
de capitalisation	1 537 406	EUR	27 056 098	30 700 932	0,40
Comgest Growth China					
catégorie EUR SI de					
capitalisation	823 875	EUR	52 235 872	74 267 434	0,96
Comgest Growth Latin					
America Catégorie d'actions					
USD I de capitalisation	1 094 660	USD	9 862 888	10 322 645	0,13
			89 154 858	115 291 011	1,49
Total pour l'Irlande			89 154 858	115 291 011	1,49
Fonds de placement					
Total des autres valeurs mobilières			89 154 858	115 291 011	1,49
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			5 544 307 27	7 308 742 45	
			1	6	94,74
Liquidités et autres actifs nets				406 119 390	5,26
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				7 714 861 84	
				6	100,00

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

	% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	91,36
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	0,85
Autres valeurs mobilières	1,48

Comgest Growth Emerging Market Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Brésil					
Agriculture et pêche					
BRF - Brasil Foods SA	306 492	BRL	4 030 961	2 816 247	2,11
			4 030 961	2 816 247	2,11
Industrie automobile					
Localiza Rent a Car SA	269 955	BRL	878 920	1 495 090	1,12
			878 920	1 495 090	1,12
Industrie chimique					
Ultrapar Participacoes SA	64 320	BRL	1 307 339	1 211 094	0,91
			1 307 339	1 211 094	0,91
Santé, éducation et services sociaux					
Kroton Educacional SA	492 100	BRL	2 268 310	2 273 221	1,70
			2 268 310	2 273 221	1,70
Sociétés holdings et financières					
BM&FBovespa SA	356 000	BRL	1 660 667	2 035 984	1,52
			1 660 667	2 035 984	1,52
Assurance					
BB Seguridade Participacoes SA	547 300	BRL	4 305 671	3 914 609	2,93
			4 305 671	3 914 609	2,93
Mécanique et machines-outils					
WEG SA	375 400	BRL	1 262 432	2 272 281	1,70
			1 262 432	2 272 281	1,70
Transports					
CCR SA	739 692	BRL	3 126 698	2 999 121	2,24
			3 126 698	2 999 121	2,24
Total pour le Brésil			18 840 998	19 017 647	14,23

Comgest Growth Emerging Market Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Îles Caïmans					
Sociétés holdings et financières					
CK Hutchison Holdings Ltd	227 824	HKD	2 383 144	2 380 892	1,78
			2 383 144	2 380 892	1,78
Total pour les Îles Caïmans			2 383 144	2 380 892	1,78
Chili					
Pétrole					
Empresas COPEC SA	128 082	CLP	1 311 465	1 690 996	1,27
			1 311 465	1 690 996	1,27
Total pour le Chili			1 311 465	1 690 996	1,27
Chine					
Industrie automobile					
SAIC Motor Corp Ltd	1 088 647	CNY	3 464 499	4 524 664	3,39
			3 464 499	4 524 664	3,39
Banques et établissements financiers					
Weifu High-Technology Group Co Ltd	243 155	CNY	751 049	746 295	0,56
			751 049	746 295	0,56
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	868 994	CNY	1 917 597	3 578 397	2,68
			1 917 597	3 578 397	2,68
Équipements électroniques et électriques					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	517 250	CNY	1 150 195	2 579 770	1,93
			1 150 195	2 579 770	1,93
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd	2 284 000	HKD	6 224 729	5 973 361	4,47
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	684 000	HKD	2 916 033	5 927 681	4,44
			9 140 762	11 901 042	8,91

Comgest Growth Emerging Market Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd	17 389	CNY	560 398	1 548 880	1,16
			560 398	1 548 880	1,16
Total pour la Chine			16 984 500	24 879 048	18,63
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	227 600	HKD	1 170 615	1 616 008	1,21
			1 170 615	1 616 008	1,21
Diffusion d'actualités					
China Mobile Ltd	390 500	HKD	3 821 903	3 296 791	2,47
			3 821 903	3 296 791	2,47
Total pour Hong Kong			4 992 518	4 912 799	3,68
Inde					
Industrie chimique					
Lupin Ltd	90 000	INR	1 311 115	1 039 322	0,78
			1 311 115	1 039 322	0,78
Diffusion d'actualités					
Bharti Airtel Ltd	209 942	INR	1 110 399	1 450 102	1,09
Bharti Infratel Ltd	183 065	INR	770 713	904 634	0,68
			1 881 112	2 354 736	1,77
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	1 479 144	INR	2 743 548	3 866 473	2,89
			2 743 548	3 866 473	2,89
Total pour l'Inde			5 935 775	7 260 531	5,44
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telekomunikasi Indonesia					
Persero Tbk PT	5 034 000	IDR	1 318 621	1 371 993	1,03
			1 318 621	1 371 993	1,03
Total pour l'Indonésie			1 318 621	1 371 993	1,03

Comgest Growth Emerging Market Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Japon						
	Industrie automobile					
	Suzuki Motor Corp	56 300	JPY	1 696 324	2 719 478	2,04
				1 696 324	2 719 478	2,04
	Logiciel Internet					
	SoftBank Group Corp	28 000	JPY	2 041 937	1 846 379	1,38
				2 041 937	1 846 379	1,38
Total pour le Japon				3 738 261	4 565 857	3,42
Malaisie						
	Loisirs					
	Genting Berhad	861 850	MYR	1 763 216	1 631 610	1,21
				1 763 216	1 631 610	1,21
Total pour la Malaisie				1 763 216	1 631 610	1,21
Mexique						
	Alimentation et distilleries					
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	171 800	MXN	1 146 732	1 002 965	0,75
				1 146 732	1 002 965	0,75
Total pour le Mexique				1 146 732	1 002 965	0,75
Afrique du Sud						
	Arts graphiques et édition					
	Naspers Ltd	14 884	ZAR	1 561 586	3 455 182	2,59
				1 561 586	3 455 182	2,59
	Sociétés holdings et financières					
	Discovery Ltd	212 968	ZAR	1 653 525	2 664 610	1,99
				1 653 525	2 664 610	1,99
	Assurance					
	Sanlam Ltd	876 209	ZAR	3 530 304	5 127 826	3,84
				3 530 304	5 127 826	3,84

Comgest Growth Emerging Market Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Diffusion d'actualités					
MTN Group Ltd	612 356	ZAR	5 736 411	5 626 793	4,21
			5 736 411	5 626 793	4,21
Total pour l'Afrique du Sud			12 481 826	16 874 411	12,63
Corée du Sud					
Assurance					
Samsung Life Insurance Co Ltd	48 738	KRW	3 936 289	4 719 688	3,53
			3 936 289	4 719 688	3,53
Logiciel Internet					
NCSOFT Corp	8 306	KRW	1 651 214	2 891 087	2,15
			1 651 214	2 891 087	2,15
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	1 972	KRW	1 311 806	1 823 749	1,37
			1 311 806	1 823 749	1,37
Total pour la Corée du Sud			6 899 309	9 434 524	7,05
Suisse					
Alimentation et distilleries					
Coca-Cola HBC AG	94 006	GBP	1 823 298	2 562 819	1,92
			1 823 298	2 562 819	1,92
Total pour la Suisse			1 823 298	2 562 819	1,92
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 002 000	TWD	3 248 695	6 435 328	4,82
			3 248 695	6 435 328	4,82
Total pour Taiwan			3 248 695	6 435 328	4,82

Comgest Growth Emerging Market Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	77 872	USD	4 491 575	4 605 654	3,45
			4 491 575	4 605 654	3,45
Total pour les États-Unis d'Amérique			4 491 575	4 605 654	3,45
Actions			87 359 933	108 627 074	81,31
American Depositary Receipts					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	23 100	USD	3 442 008	4 505 539	3,37
NetEase Inc	17 891	USD	1 745 139	5 141 279	3,84
			5 187 147	9 646 818	7,21
Total pour les Îles Caïmans			5 187 147	9 646 818	7,21
Mexique					
Tabac et alcool					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	35 300	USD	2 742 013	2 760 385	2,07
			2 742 013	2 760 385	2,07
Total pour le Mexique			2 742 013	2 760 385	2,07
American Depositary Receipts			7 929 160	12 407 203	9,28
Certificats de dépôts internationaux					
Îles vierges (Royaume-Uni)					
Logiciel Internet					
Mail.Ru Group Ltd	74 352	USD	1 538 109	1 789 451	1,34
			1 538 109	1 789 451	1,34
Total pour les Îles vierges (Royaume-Uni)			1 538 109	1 789 451	1,34
Certificats de dépôts internationaux			1 538 109	1 789 451	1,34

Comgest Growth Emerging Market Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Sponsored American Depositary Receipts					
Îles Caïmans					
Sociétés holdings et financières					
Vipshop Holdings Ltd	95 900	USD	1 109 219	935 999	0,70
			1 109 219	935 999	0,70
Total pour les Îles Caïmans			1 109 219	935 999	0,70
Inde					
Logiciel Internet					
Infosys Ltd	216 400	USD	2 866 985	2 923 058	2,19
			2 866 985	2 923 058	2,19
Total pour l'Inde			2 866 985	2 923 058	2,19
Sponsored American Depositary Receipts					
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			3 976 204	3 859 057	2,89
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			100 803 406	126 682 785	94,82
Actions					
Fédération de Russie					
Sociétés holdings et financières					
Moscow Exchange MICEX-RTS					
PJSC	753 000	RUB	1 269 052	1 186 946	0,89
			1 269 052	1 186 946	0,89
Total Fédération de Russie			1 269 052	1 186 946	0,89
Actions					
Total des autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			1 269 052	1 186 946	0,89
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			102 072 458	127 869 731	95,71
Liquidités et autres actifs nets				5 726 878	4,29
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				133 596 609	100,00

	% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	94,40
Instrument dérivé	0,88

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	2 864 000	HKD	8 482 986	8 649 624	2,05
			8 482 986	8 649 624	2,05
Total pour les Bermudes			8 482 986	8 649 624	2,05
Brésil					
Industrie automobile					
Localiza Rent a Car SA	1 499 010	BRL	5 515 304	8 301 959	1,96
			5 515 304	8 301 959	1,96
Construction et matériaux de construction					
Duratex SA	4 723 600	BRL	11 753 790	10 910 169	2,58
			11 753 790	10 910 169	2,58
Santé, éducation et services sociaux					
Kroton Educacional SA	3 935 200	BRL	16 633 719	18 178 380	4,30
			16 633 719	18 178 380	4,30
Sociétés holdings et financières					
Smiles Fidelidade SA	317 000	BRL	6 656 410	6 040 482	1,43
			6 656 410	6 040 482	1,43
Assurance					
Odontoprev SA	1 086 700	BRL	3 306 819	4 340 606	1,03
			3 306 819	4 340 606	1,03
Logiciel Internet					
Linx SA	1 635 000	BRL	8 199 370	8 792 407	2,08
TOTVS SA	1 090 800	BRL	9 517 629	8 185 432	1,94
			17 716 999	16 977 839	4,02
Total pour le Brésil			61 583 041	64 749 435	15,32

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Îles Caïmans					
Biens de consommation					
Goodbaby International Holdings Ltd	29 801 000	HKD	13 775 886	13 619 441	3,22
			13 775 886	13 619 441	3,22
Pharmacie et cosmétiques					
China Biologic Products Holdings Inc	86 326	USD	7 004 577	5 662 807	1,34
			7 004 577	5 662 807	1,34
Total pour les Îles Caïmans			20 780 463	19 282 248	4,56
Chine					
Industrie automobile					
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	3 666 749	CNY	11 000 597	11 291 550	2,67
			11 000 597	11 291 550	2,67
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	3 329 105	CNY	7 859 792	13 708 795	3,24
			7 859 792	13 708 795	3,24
Équipements électroniques et électriques					
TravelSky Technology Ltd	2 809 000	HKD	5 016 401	7 017 231	1,66
			5 016 401	7 017 231	1,66
Total pour la Chine			23 876 790	32 017 576	7,57
Colombie					
Alimentation et distilleries					
Grupo Nutresa SA	1 684 675	COP	13 333 112	13 075 171	3,09
			13 333 112	13 075 171	3,09
Total pour la Colombie			13 333 112	13 075 171	3,09

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Grande-Bretagne					
Santé, éducation et services sociaux					
Mediclinic International Plc	1 744 906	GBP	14 198 156	12 767 274	3,02
			14 198 156	12 767 274	3,02
Total pour la Grande-Bretagne			14 198 156	12 767 274	3,02
Inde					
Sociétés holdings et financières					
Shriram Transport Finance Co Ltd	767 833	INR	9 917 555	14 840 696	3,51
			9 917 555	14 840 696	3,51
Diffusion d'actualités					
Bharti Infratel Ltd	1 574 709	INR	6 484 352	7 781 586	1,84
			6 484 352	7 781 586	1,84
Pharmacie et cosmétiques					
Max India Ltd	3 713 632	INR	7 029 031	6 029 884	1,43
			7 029 031	6 029 884	1,43
Transports					
Container Corp of India Ltd	715 675	INR	8 342 452	12 899 768	3,05
			8 342 452	12 899 768	3,05
Total pour l'Inde			31 773 390	41 551 934	9,83
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	23 924 400	IDR	6 247 064	5 874 309	1,39
			6 247 064	5 874 309	1,39
Total pour l'Indonésie			6 247 064	5 874 309	1,39
Jersey					
Santé, éducation et services sociaux					
Integrated Diagnostics Holdings Plc	1 627 093	USD	4 710 322	6 300 785	1,49
			4 710 322	6 300 785	1,49
Total pour Jersey			4 710 322	6 300 785	1,49

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

(exprime en EUR)

			Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisitio n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Valeur							
Luxembourg							
	Textile						
		Samsonite International SA	1 180 800	HKD	4 040 090	4 515 875	1,07
					4 040 090	4 515 875	1,07
Total pour le Luxembourg					4 040 090	4 515 875	1,07
Malaisie							
	Loisirs						
		Genting Malaysia Bhd	13 034 300	MYR	13 455 641	15 100 555	3,57
					13 455 641	15 100 555	3,57
Total pour la Malaisie					13 455 641	15 100 555	3,57
Mexique							
	Sociétés holdings et financières						
		Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	7 299 400	MXN	10 545 822	10 504 310	2,49
					10 545 822	10 504 310	2,49
	Loisirs						
		Hoteles City Express SAB de CV	10 319 200	MXN	12 555 959	10 694 985	2,53
					12 555 959	10 694 985	2,53
	Services publics						
		Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	3 328 942	MXN	13 891 571	13 630 648	3,22
					13 891 571	13 630 648	3,22
Total pour le Mexique					36 993 352	34 829 943	8,24
Afrique du Sud							
	Sociétés holdings et financières						
		Curro Holdings Ltd	4 391 592	ZAR	9 741 001	12 525 473	2,96
		Discovery Ltd	1 414 009	ZAR	10 813 113	17 691 775	4,19
					20 554 114	30 217 248	7,15
Total pour l'Afrique du Sud					20 554 114	30 217 248	7,15

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Corée du Sud					
Assurance					
ING Life Insurance Korea Ltd	4 588	KRW	186 030	190 564	0,05
			186 030	190 564	0,05
NCSOFT Corp	24 009	KRW	4 345 902	8 356 864	1,97
			4 345 902	8 356 864	1,97
Total pour la Corée du Sud			4 531 932	8 547 428	2,02
Îles vierges (Royaume-Uni)					
Logiciel Internet					
Luxoft Holding Inc	148 600	USD	7 333 835	6 892 921	1,63
			7 333 835	6 892 921	1,63
Transports					
Despegar.com Corp	125 000	USD	2 887 833	2 860 593	0,68
			2 887 833	2 860 593	0,68
Total pour les Îles vierges (Royaume-Uni)			10 221 668	9 753 514	2,31
Actions					
			274 782 121	307 232 919	72,68
Certificats de dépôts américains					
Argentine					
Banques et établissements financiers					
Banco Macro SA	76 500	USD	5 719 671	7 382 428	1,75
			5 719 671	7 382 428	1,75
Total Argentine			5 719 671	7 382 428	1,75
Certificats de dépôts américains					
			5 719 671	7 382 428	1,75
Certificats de dépôts internationaux					
Chypre					
Sociétés holdings et financières					
MD Medical Group Investments Plc	764 600	USD	5 846 763	6 494 770	1,54
			5 846 763	6 494 770	1,54

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Total pour Chypre			5 846 763	6 494 770	1,54
Îles vierges (Royaume-Uni)					
Logiciel Internet					
Mail.Ru Group Ltd	415 415	USD	7 349 910	9 997 913	2,36
			7 349 910	9 997 913	2,36
Commerce de détail					
Lenta Ltd	2 600 965	USD	18 417 661	12 606 276	2,98
			18 417 661	12 606 276	2,98
Total pour les Îles vierges (Royaume-Uni)			25 767 571	22 604 189	5,34
Certificats de dépôts internationaux			31 614 334	29 098 959	6,88
Certificats de dépôts américains sponsorisés Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	174 400	USD	5 616 110	9 392 445	2,22
			5 616 110	9 392 445	2,22
Sociétés holdings et financières					
Vipshop Holdings Ltd	702 113	USD	8 201 092	6 852 735	1,62
			8 201 092	6 852 735	1,62
Total pour les Îles Caïmans			13 817 202	16 245 180	3,84
Certificats de dépôts américains sponsorisés			13 817 202	16 245 180	3,84
				359 959 48	
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			325 933 328	6	85,15
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Autre marché organisé					
Actions					
Kenya					
Diffusion d'actualités					
Safaricom Ltd	20 946 600	KES	1 619 921	4 561 485	1,08
			1 619 921	4 561 485	1,08

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Total pour le Kenya			1 619 921	4 561 485	1,08
Nigeria					
Tabac et alcool					
Nigerian Breweries Plc	47 074 495	NGN	18 021 166	14 691 265	3,48
			18 021 166	14 691 265	3,48
Total Nigeria			18 021 166	14 691 265	3,48
Corée du Sud					
Arts graphiques et édition					
Loen Entertainment Inc	100 885	KRW	6 085 096	8 827 858	2,09
			6 085 096	8 827 858	2,09
Total pour la Corée du Sud			6 085 096	8 827 858	2,09
Vietnam					
Banques et établissements financiers					
Vietnam Dairy Products JSC	1 839 610	VND	6 652 662	14 072 375	3,33
			6 652 662	14 072 375	3,33
Total pour le Vietnam			6 652 662	14 072 375	3,33
Actions			32 378 845	42 152 983	9,98
Total des autres mobilières négociées sur un autre marché réglementé			32 378 845	42 152 983	9,98
Autres valeurs mobilières					
Fonds de placement					
France					
Fonds de placement					
Société de Gestion Prévoir - Prévoir Renaissance Vietnam	18 758	EUR	2 491 005	3 881 030	0,92
			2 491 005	3 881 030	0,92
Total pour la France			2 491 005	3 881 030	0,92
Fonds de placement			2 491 005	3 881 030	0,92

Comgest Growth GEM Promising Companies**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Total des autres valeurs mobilières			2 491 005	3 881 030	0,92
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			360 803 178	405 993 499	96,05
Liquidités et autres actifs nets				16 679 501	3,95
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				422 673 000	100,00
					% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					84,53
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					9,90
Autres valeurs mobilières					0,91

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	981 970	DKK	36 451 476	76 759 306	3,30
Genmab A/S	124 475	DKK	22 375 114	17 203 125	0,74
			58 826 590	93 962 431	4,04
Pharmacie et cosmétiques					
Coloplast A/S	1 475 501	DKK	78 236 952	97 799 470	4,21
Novo Nordisk A/S	2 065 540	DKK	78 396 696	92 798 203	3,99
			156 633 648	190 597 673	8,20
Total pour le Danemark			215 460 238	284 560 104	12,24
France					
Sociétés holdings et financières					
Sodexo SA	556 455	EUR	38 454 093	62 350 783	2,68
			38 454 093	62 350 783	2,68
Logiciel Internet					
Dassault Systèmes	905 141	EUR	47 778 474	80 186 441	3,44
Iliad SA	170 928	EUR	35 977 762	34 142 868	1,47
			83 756 236	114 329 309	4,91
Pharmacie et cosmétiques					
Essilor International SA	1 015 386	EUR	82 573 697	116 718 620	5,01
L'Oréal SA	540 319	EUR	65 391 141	99 931 999	4,30
			147 964 838	216 650 619	9,31
Textile					
Hermes International	83 975	EUR	24 278 849	37 473 844	1,61
LVMH Moët Hennessy					
Louis Vuitton SA	158 104	EUR	35 761 057	38 798 722	1,67
			60 039 906	76 272 566	3,28
Total pour la France			330 215 073	469 603 277	20,18

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Allemagne					
Technologie aérospatiale					
MTU Aero Engines AG	498 127	EUR	39 347 879	74 420 174	3,20
			39 347 879	74 420 174	3,20
Logiciel Internet					
SAP SE	975 061	EUR	66 948 216	91 119 450	3,92
Wirecard AG	1 030 538	EUR	27 018 123	95 912 172	4,13
			93 966 339	187 031 622	8,05
Pharmacie et cosmétiques					
Fresenius SE & Co KGaA	848 087	EUR	60 490 333	55 185 021	2,37
			60 490 333	55 185 021	2,37
Total pour l'Allemagne			193 804 551	316 636 817	13,62
Grande-Bretagne					
Biens de consommation					
Reckitt Benckiser Group Plc	407 194	GBP	35 797 198	31 738 888	1,37
			35 797 198	31 738 888	1,37
Semi-conducteurs					
Halma Plc	1 975 249	GBP	22 525 408	28 037 507	1,21
			22 525 408	28 037 507	1,21
Alimentation et distilleries					
Associated British Foods Plc	718 294	GBP	20 903 066	22 819 091	0,98
			20 903 066	22 819 091	0,98
Commerce de détail					
ASOS Plc	316 591	GBP	21 465 558	23 949 232	1,03
			21 465 558	23 949 232	1,03
Total pour la Grande-Bretagne			100 691 230	106 544 718	4,59
Irlande					
Transports					
Ryanair Holdings Plc	2 857 652	EUR	38 429 810	43 007 663	1,85
			38 429 810	43 007 663	1,85
Total pour l'Irlande			38 429 810	43 007 663	1,85

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian Plc	2 391 217	GBP	33 461 080	44 070 633	1,90
			33 461 080	44 070 633	1,90
Total pour Jersey			33 461 080	44 070 633	1,90
Pays-Bas					
Tabac et alcool					
Heineken NV	978 147	EUR	62 483 178	85 030 319	3,66
			62 483 178	85 030 319	3,66
Total pour les Pays-Bas			62 483 178	85 030 319	3,66
Portugal					
Commerce de détail					
Jeronimo Martins SGPS SA	2 305 405	EUR	36 427 522	37 336 033	1,61
			36 427 522	37 336 033	1,61
Total Portugal			36 427 522	37 336 033	1,61
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Holding SA	2 588 551	EUR	82 236 161	155 597 801	6,69
			82 236 161	155 597 801	6,69
Commerce de détail					
Industria de Diseno Textil SA	5 389 413	EUR	141 277 077	156 535 501	6,74
			141 277 077	156 535 501	6,74
Total pour l'Espagne			223 513 238	312 133 302	13,43
Suède					
Mécanique et machines-outils					
Assa Abloy AB	3 894 668	SEK	68 823 588	67 501 994	2,90
			68 823 588	67 501 994	2,90
Total pour la Suède			68 823 588	67 501 994	2,90

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Suisse						
	Industrie chimique					
	Lonza Group AG	216 402	CHF	49 071 774	48 692 211	2,10
	Sika AG	5 957	CHF	30 044 802	39 401 788	1,70
				79 116 576	88 093 999	3,80
	Construction et matériaux de construction					
	Geberit AG	159 027	CHF	34 732 263	58 314 524	2,51
				34 732 263	58 314 524	2,51
	Alimentation et distilleries					
	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	13 916	CHF	50 595 050	70 758 522	3,04
	Nestle SA	654 189	CHF	36 105 676	46 848 385	2,02
				86 700 726	117 606 907	5,06
	Sociétés holdings et financières					
	Cie Financiere Richemont SA	329 600	CHF	23 006 378	24 871 116	1,07
				23 006 378	24 871 116	1,07
	Pharmacie et cosmétiques					
	Roche Holding AG	397 096	CHF	78 495 431	83 648 817	3,60
	Straumann Holding AG	76 334	CHF	28 635 327	44 912 717	1,93
				107 130 758	128 561 534	5,53
Total pour la Suisse				330 686 701	417 448 080	17,97
	Actions			1 633 996 209	2 183 872 940	93,95
Sponsored American Depositary Receipts						
France						
	Matériel de bureau et informatique					
	Criteo SA	649 095	USD	24 120 578	14 070 572	0,61
				24 120 578	14 070 572	0,61
Total pour la France				24 120 578	14 070 572	0,61
	Sponsored American Depositary Receipts			24 120 578	14 070 572	0,61
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				1 658 116 787	2 197 943 512	94,56

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Autres valeurs mobilières					
Fonds de placement					
Irlande					
Fonds de placement					
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation Comgest Growth Europe Opportunities	1 111 671	EUR	30 167 550	37 307 686	1,61
Catégorie EUR I de capitalisation du Comgest Growth Europe Small Companies	926 280	EUR	22 254 536	27 130 737	1,17
			52 422 086	64 438 423	2,78
Total pour l'Irlande			52 422 086	64 438 423	2,78
Fonds de placement			52 422 086	64 438 423	2,78
Total des autres valeurs mobilières			52 422 086	64 438 423	2,78
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			1 710 538 87		
			3	2 262 381 935	97,34
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				(673)	-
Liquidités et autres actifs nets				61 793 084	2,66
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				2 324 174 346	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					93,13
Autres valeurs mobilières					2,73
Instrument dérivé					-

Comgest Growth Europe S

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	13 055	DKK	714 760	1 020 492	4,25
Genmab A/S	2 160	DKK	381 571	298 524	1,24
			1 096 331	1 319 016	5,49
Logiciel Internet					
SimCorp A/S	10 453	DKK	492 258	496 015	2,06
			492 258	496 015	2,06
Pharmacie et cosmétiques					
Coloplast A/S	16 649	DKK	1 040 562	1 103 533	4,59
Novo Nordisk A/S	21 731	DKK	878 295	976 305	4,06
			1 918 857	2 079 838	8,65
Total pour le Danemark			3 507 446	3 894 869	16,20
France					
Sociétés holdings et financières					
Sodexo SA	6 357	EUR	651 821	712 302	2,96
			651 821	712 302	2,96
Logiciel Internet					
Dassault Systèmes	12 935	EUR	937 645	1 145 912	4,78
Iliad SA	2 381	EUR	495 141	475 605	1,98
			1 432 786	1 621 517	6,76
Pharmacie et cosmétiques					
Essilor International SA	9 021	EUR	892 692	1 036 964	4,31
L'Oréal SA	6 977	EUR	1 104 595	1 290 396	5,37
Sartorius Stedim Biotech	10 212	EUR	493 004	615 681	2,57
			2 490 291	2 943 041	12,25
Textile					
Hermes International	896	EUR	310 364	399 840	1,66
			310 364	399 840	1,66
Total pour la France			4 885 262	5 676 700	23,63

Comgest Growth Europe S

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Allemagne					
Logiciel Internet					
SAP SE	11 878	EUR	923 965	1 109 999	4,62
			923 965	1 109 999	4,62
Total pour l'Allemagne			923 965	1 109 999	4,62
Grande-Bretagne					
Semi-conducteurs					
Halma Plc	16 511	GBP	198 749	234 364	0,98
			198 749	234 364	0,98
Alimentation et distilleries					
Associated British Foods Plc	17 457	GBP	576 073	554 582	2,31
			576 073	554 582	2,31
Commerce de détail					
ASOS Plc	7 760	GBP	443 221	587 022	2,44
			443 221	587 022	2,44
Total pour la Grande-Bretagne			1 218 043	1 375 968	5,73
Irlande					
Transports					
Ryanair Holdings Plc	32 396	EUR	471 762	487 560	2,03
			471 762	487 560	2,03
Total pour l'Irlande			471 762	487 560	2,03
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian Plc	20 066	GBP	373 603	369 821	1,54
			373 603	369 821	1,54
Total pour Jersey			373 603	369 821	1,54
Luxembourg					
Sociétés holdings et financières					
B&M European Value Retail SA	108 825	GBP	438 869	519 316	2,16
			438 869	519 316	2,16
Total pour le Luxembourg			438 869	519 316	2,16

Comgest Growth Europe S

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Espagne						
	Logiciel Internet					
	Amadeus IT Holding SA	27 159	EUR	1 181 668	1 632 527	6,79
				1 181 668	1 632 527	6,79
	Commerce de détail					
	Industria de Diseno Textil SA	56 161	EUR	1 637 908	1 631 196	6,79
				1 637 908	1 631 196	6,79
Total pour l'Espagne				2 819 576	3 263 723	13,58
Suède						
	Mécanique et machines-outils					
	Assa Abloy AB	42 715	SEK	778 006	740 332	3,08
				778 006	740 332	3,08
Total pour la Suède				778 006	740 332	3,08
Suisse						
	Industrie chimique					
	Sika AG	88	CHF	451 143	582 064	2,42
				451 143	582 064	2,42
	Construction et matériaux de construction					
	Geberit AG	1 317	CHF	444 709	482 938	2,01
				444 709	482 938	2,01
	Alimentation et distilleries					
	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	176	CHF	789 382	894 905	3,72
	Nestle SA	17 592	CHF	1 154 169	1 259 814	5,24
				1 943 551	2 154 719	8,96
	Sociétés holdings et financières					
	Cie Financiere Richemont SA	3 700	CHF	246 993	279 196	1,16
				246 993	279 196	1,16
	Autres services					
	SGS SA	198	CHF	362 977	429 949	1,79
				362 977	429 949	1,79

Comgest Growth Europe S

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	4 648	CHF	985 080	979 109	4,07
Straumann Holding AG	795	CHF	341 427	467 755	1,95
			1 326 507	1 446 864	6,02
Total pour la Suisse			4 775 880	5 375 730	22,36
				22 814 01	
Actions					
Sponsored American Depositary Receipts			20 192 412	8	94,93
France					
Matériel de bureau et informatique					
Criteo SA	8 400	USD	314 282	182 089	0,76
			314 282	182 089	0,76
Total pour la France			314 282	182 089	0,76
Sponsored American Depositary Receipts					
			314 282	182 089	0,76
				22 996 10	
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			20 506 694	7	95,69
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			20 506 694	7	95,69
Liquidités et autres actifs nets				1 035 595	4,31
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				24 031 70	
				2	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					95,28

Comgest Growth Europe Opportunities¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	171 676	DKK	10 173 962	13 419 688	3,42
Genmab A/S	84 465	DKK	12 316 802	11 673 524	2,98
			22 490 764	25 093 212	6,40
Logiciel Internet					
SimCorp A/S	147 826	DKK	6 609 877	7 014 622	1,79
			6 609 877	7 014 622	1,79
Diffusion d'actualités					
GN Store Nord A/S	490 978	DKK	11 922 010	13 221 668	3,37
			11 922 010	13 221 668	3,37
Transports					
DSV A/S	116 072	DKK	6 709 666	7 617 119	1,94
			6 709 666	7 617 119	1,94
Total pour le Danemark			47 732 317	52 946 621	13,50
France					
Santé, éducation et services sociaux					
Orpea	77 639	EUR	5 301 400	7 631 914	1,95
			5 301 400	7 631 914	1,95
Sociétés holdings et financières					
Edenred	335 799	EUR	7 398 596	8 119 620	2,07
SMCP SA	304 233	EUR	6 425 953	5 856 485	1,49
			13 824 549	13 976 105	3,56
Pharmacie et cosmétiques					
Sartorius Stedim Biotech	287 813	EUR	13 565 589	17 352 246	4,42
			13 565 589	17 352 246	4,42
Total pour la France			32 691 538	38 960 265	9,93

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Opportunities¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Allemagne					
Arts graphiques et édition					
CTS Eventim AG & Co KGaA	96 698	EUR	2 390 419	3 754 300	0,96
			2 390 419	3 754 300	0,96
Logiciel Internet					
GRENKE AG	68 186	EUR	4 298 479	5 397 604	1,38
United Internet AG	140 133	EUR	6 043 215	8 035 226	2,05
Wirecard AG	293 536	EUR	11 774 345	27 319 396	6,97
XING AG	14 784	EUR	3 047 569	3 970 982	1,01
			25 163 608	44 723 208	11,41
Mécanique et machines-outils					
STRATEC Biomedical AG	69 658	EUR	3 321 869	4 516 625	1,15
			3 321 869	4 516 625	1,15
Pharmacie et cosmétiques					
Fresenius SE & Co KGaA	233 702	EUR	15 384 822	15 206 989	3,88
			15 384 822	15 206 989	3,88
Total pour l'Allemagne			46 260 718	68 201 122	17,40
Grande-Bretagne					
Biens de consommation					
Reckitt Benckiser Group Plc	140 659	GBP	11 705 242	10 963 718	2,80
			11 705 242	10 963 718	2,80
Alimentation et distilleries					
Just Eat Plc	1 522 723	GBP	10 679 293	13 397 351	3,42
			10 679 293	13 397 351	3,42
Logiciel Internet					
Rightmove Plc	121 807	GBP	5 237 278	6 174 926	1,57
Sophos Group Plc	755 634	GBP	2 946 647	4 852 140	1,24
			8 183 925	11 027 066	2,81
Commerce de détail					
ASOS Plc	245 861	GBP	14 036 930	18 598 703	4,74
			14 036 930	18 598 703	4,74
Total pour la Grande-Bretagne			44 605 390	53 986 838	13,77

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Opportunities¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Irlande						
	Pharmacie et cosmétiques					
	ICON Plc	148 433	USD	12 390 059	13 863 059	3,53
				12 390 059	13 863 059	3,53
	Transports					
	Ryanair Holdings Plc	1 351 004	EUR	19 682 132	20 332 610	5,18
				19 682 132	20 332 610	5,18
Total pour l'Irlande				32 072 191	34 195 669	8,71
Israël						
	Divers					
	Frutarom Industries Ltd	79 588	ILS	4 437 841	6 233 378	1,59
				4 437 841	6 233 378	1,59
Total Israël				4 437 841	6 233 378	1,59
Jersey						
	Biotechnologie					
	Shire Plc	231 801	GBP	13 046 964	10 184 200	2,60
				13 046 964	10 184 200	2,60
	Logiciel Internet					
	Boohoo.com plc	1 640 971	GBP	3 575 392	3 484 651	0,89
				3 575 392	3 484 651	0,89
Total pour Jersey				16 622 356	13 668 851	3,49
Luxembourg						
	Sociétés holdings et financières					
	B&M European Value Retail SA	1 287 113	GBP	5 509 525	6 142 139	1,57
				5 509 525	6 142 139	1,57
	Pharmacie et cosmétiques					
	Eurofins Scientific SE	15 083	EUR	6 079 632	7 656 131	1,95
				6 079 632	7 656 131	1,95
Total pour le Luxembourg				11 589 157	13 798 270	3,52

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Opportunities¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Pays-Bas					
Semi-conducteurs					
ASML Holding NV	136 859	EUR	15 971 852	19 865 084	5,07
			15 971 852	19 865 084	5,07
Total pour les Pays-Bas			15 971 852	19 865 084	5,07
Suède					
Mécanique et machines-outils					
Atlas Copco AB	380 675	SEK	12 032 588	13 714 484	3,50
			12 032 588	13 714 484	3,50
Total pour la Suède			12 032 588	13 714 484	3,50
Suisse					
Industrie chimique					
Lonza Group AG	78 212	CHF	13 720 886	17 598 336	4,48
Sika AG	1 719	CHF	7 902 057	11 370 098	2,90
			21 622 943	28 968 434	7,38
Sociétés holdings et financières					
Temenos Group AG	68 161	CHF	3 705 371	7 281 039	1,86
VAT Group AG	66 487	CHF	7 306 341	8 204 484	2,09
			11 011 712	15 485 523	3,95
Total pour la Suisse			32 634 655	44 453 957	11,33
Îles vierges (Royaume-Uni)					
Commerce de détail					
Lenta Ltd	408 000	USD	2 866 914	1 977 482	0,50
			2 866 914	1 977 482	0,50
Total pour les Îles vierges (Royaume-Uni)			2 866 914	1 977 482	0,50
Actions			299 517 517	362 002 021	92,31
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			299 517 517	362 002 021	92,31

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Opportunities¹**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Autres valeurs mobilières					
Actions					
Danemark					
Pharmacie et cosmétiques					
Ambu A/S	94 236	DKK	4 316 500	7 037 226	1,79
			4 316 500	7 037 226	1,79
Total pour le Danemark			4 316 500	7 037 226	1,79
Actions			4 316 500	7 037 226	1,79
Total des autres valeurs mobilières			4 316 500	7 037 226	1,79
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			303 834 017	369 039 247	94,10
Liquidités et autres actifs nets				23 137 297	5,90
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				392 176 544	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					91,78
Autres valeurs mobilières					1,78

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Smaller Companies¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	116 485	DKK	4 960 967	9 105 480	5,11
			4 960 967	9 105 480	5,11
Logiciel Internet					
SimCorp A/S	187 103	DKK	7 902 106	8 878 390	4,98
			7 902 106	8 878 390	4,98
Diffusion d'actualités					
GN Store Nord A/S	67 097	DKK	1 787 155	1 806 872	1,01
			1 787 155	1 806 872	1,01
Total pour le Danemark			14 650 228	19 790 742	11,10
France					
Sociétés holdings et financières					
Edenred	222 806	EUR	4 853 815	5 387 449	3,02
			4 853 815	5 387 449	3,02
Pharmacie et cosmétiques					
Sartorius Stedim Biotech	172 185	EUR	5 559 860	10 381 034	5,83
Virbac SA	20 841	EUR	3 235 928	2 573 864	1,44
			8 795 788	12 954 898	7,27
Tabac et alcool					
TFF Group	43 324	EUR	1 700 102	1 737 726	0,98
			1 700 102	1 737 726	0,98
Total pour la France			15 349 705	20 080 073	11,27
Allemagne					
Arts graphiques et édition					
CTS Eventim AG & Co KGaA	204 373	EUR	5 769 498	7 934 782	4,45
			5 769 498	7 934 782	4,45

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

Comgest Growth Europe Smaller Companies¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Logiciel Internet					
GRENKE AG	44 619	EUR	3 233 434	3 532 040	1,99
Wirecard AG	85 330	EUR	2 738 423	7 941 663	4,46
			5 971 857	11 473 703	6,45
Mécanique et machines-outils					
STRATEC Biomedical AG	100 973	EUR	4 578 963	6 547 089	3,67
			4 578 963	6 547 089	3,67
Total pour l'Allemagne			16 320 318	25 955 574	14,57
Grande-Bretagne					
Agriculture et pêche					
Genus Plc	164 537	GBP	3 076 006	4 691 403	2,63
			3 076 006	4 691 403	2,63
Semi-conducteurs					
Halma Plc	587 618	GBP	6 677 910	8 340 895	4,68
			6 677 910	8 340 895	4,68
Alimentation et distilleries					
Just Eat Plc	823 010	GBP	5 405 590	7 241 077	4,06
			5 405 590	7 241 077	4,06
Logiciel Internet					
Rightmove Plc	116 999	GBP	4 917 493	5 931 188	3,33
			4 917 493	5 931 188	3,33
Loisirs					
Domino's Pizza Group Plc	1 650 550	GBP	6 487 126	6 427 988	3,61
			6 487 126	6 427 988	3,61
Commerce de détail					
ASOS Plc	107 391	GBP	4 797 283	8 123 831	4,56
			4 797 283	8 123 831	4,56
Total pour la Grande-Bretagne			31 361 408	40 756 382	22,87
Irlande					
Construction et matériaux de construction					
Kingspan Group Plc	117 271	EUR	3 591 147	4 269 251	2,40
			3 591 147	4 269 251	2,40
Total pour l'Irlande			3 591 147	4 269 251	2,40

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

Comgest Growth Europe Smaller Companies¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Italie					
Pharmacie et cosmétiques					
Amplifon SpA	141 318	EUR	1 828 577	1 814 523	1,02
Brunello Cucinelli SpA	102 328	EUR	2 465 087	2 763 879	1,55
			4 293 664	4 578 402	2,57
Total pour l'Italie			4 293 664	4 578 402	2,57
Jersey					
Logiciel Internet					
Boohoo.com plc	753 998	GBP	1 680 899	1 601 137	0,90
			1 680 899	1 601 137	0,90
Total pour Jersey			1 680 899	1 601 137	0,90
Luxembourg					
Sociétés holdings et financières					
B&M European Value Retail SA	2 191 575	GBP	8 846 795	10 458 257	5,88
Eurofins Scientific SE	14 042	EUR	3 988 127	7 127 719	4,00
			12 834 922	17 585 976	9,88
Total pour le Luxembourg			12 834 922	17 585 976	9,88
Suisse					
Sociétés holdings et financières					
Temenos Group AG	90 294	CHF	3 584 259	9 645 311	5,41
Straumann Holding AG	16 548	CHF	4 963 594	9 736 364	5,47
			8 547 853	19 381 675	10,88
Total pour la Suisse			8 547 853	19 381 675	10,88
Actions			108 630 144	153 999 212	86,44

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

Comgest Growth Europe Smaller Companies¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Sponsored American Depositary Receipts					
France					
Matériel de bureau et informatique					
Criteo SA	80 800	USD	3 316 982	1 751 519	0,98
			3 316 982	1 751 519	0,98
Total pour la France			3 316 982	1 751 519	0,98
Sponsored American Depositary Receipts			3 316 982	1 751 519	0,98
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				155 750 73	
Autres valeurs mobilières			111 947 126	1	87,42
Actions					
Danemark					
Pharmacie et cosmétiques					
Ambu A/S	101 265	DKK	3 522 995	7 562 127	4,24
			3 522 995	7 562 127	4,24
Total pour le Danemark			3 522 995	7 562 127	4,24
Autres valeurs mobilières			3 522 995	7 562 127	4,24
Total des autres valeurs mobilières			3 522 995	7 562 127	4,24
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat				163 312 85	
Liquidités et autres actifs nets			115 470 121	8	91,66
				14 851 261	8,34
				178 164 11	
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				9	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					86,92
Autres valeurs mobilières					4,22

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition CHF	Juste valeur CHF	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	40 357	DKK	2 095 120	3 691 512	3,51
Genmab A/S	8 796	DKK	1 787 281	1 422 535	1,35
			3 882 401	5 114 047	4,86
Pharmacie et cosmétiques					
Coloplast A/S	75 640	DKK	5 464 668	5 866 798	5,58
Novo Nordisk A/S	58 546	DKK	2 607 381	3 077 909	2,93
			8 072 049	8 944 707	8,51
Total pour le Danemark			11 954 450	14 058 754	13,37
France					
Sociétés holdings et financières					
Sodexo SA	15 389	EUR	1 460 622	2 017 785	1,92
			1 460 622	2 017 785	1,92
Logiciel Internet					
Dassault Systèmes	35 985	EUR	2 391 054	3 730 430	3,55
			2 391 054	3 730 430	3,55
Pharmacie et cosmétiques					
Essilor International SA	36 068	EUR	3 561 370	4 851 586	4,61
L'Oréal SA	23 322	EUR	3 851 165	5 047 459	4,80
Sartorius Stedim Biotech	53 314	EUR	1 902 627	3 761 311	3,57
			9 315 162	13 660 356	12,98
Textile					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	16 077	EUR	2 821 339	4 616 706	4,39
			2 821 339	4 616 706	4,39
Total pour la France			15 988 177	24 025 277	22,84

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition CHF	Juste valeur CHF	% Actif net
Allemagne					
Logiciel Internet					
SAP SE	45 148	EUR	3 623 291	4 937 084	4,69
Wirecard AG	45 986	EUR	1 861 066	5 008 273	4,76
			5 484 357	9 945 357	9,45
Pharmacie et cosmétiques					
Fresenius SE & Co KGaA	14 063	EUR	1 091 146	1 070 808	1,02
			1 091 146	1 070 808	1,02
Total pour l'Allemagne			6 575 503	11 016 165	10,47
Grande-Bretagne					
Industrie chimique					
Essentra Plc	194 049	GBP	2 068 911	1 354 493	1,29
			2 068 911	1 354 493	1,29
Biens de consommation					
Reckitt Benckiser Group Plc	17 891	GBP	1 714 251	1 631 839	1,55
			1 714 251	1 631 839	1,55
Alimentation et distilleries					
Just Eat Plc	348 107	GBP	2 482 374	3 583 961	3,41
			2 482 374	3 583 961	3,41
Logiciel Internet					
Rightmove Plc	78 117	GBP	3 590 450	4 634 016	4,40
			3 590 450	4 634 016	4,40
Commerce de détail					
ASOS Plc	59 022	GBP	3 158 615	5 224 676	4,97
			3 158 615	5 224 676	4,97
Total pour la Grande-Bretagne			13 014 601	16 428 985	15,62
Irlande					
Transports					
Ryanair Holdings Plc	113 362	EUR	1 837 822	1 996 442	1,90
			1 837 822	1 996 442	1,90
Total pour l'Irlande			1 837 822	1 996 442	1,90

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition n CHF	Juste valeur CHF	% Actif net
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian Plc	93 853	GBP	1 577 385	2 024 095	1,91
			1 577 385	2 024 095	1,91
Total pour Jersey			1 577 385	2 024 095	1,91
Luxembourg					
Pharmacie et cosmétiques					
Eurofins Scientific SE	5 732	EUR	1 982 472	3 404 713	3,24
			1 982 472	3 404 713	3,24
Total pour le Luxembourg			1 982 472	3 404 713	3,24
Pays-Bas					
Biens de consommation					
Unilever NV	112 699	EUR	4 631 440	6 192 337	5,87
			4 631 440	6 192 337	5,87
Tabac et alcool					
Heineken NV	41 964	EUR	3 179 705	4 268 735	4,06
			3 179 705	4 268 735	4,06
Total pour les Pays-Bas			7 811 145	10 461 072	9,93
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Holding SA	98 573	EUR	4 075 910	6 933 577	6,59
			4 075 910	6 933 577	6,59
Commerce de détail					
Industria de Diseno Textil SA	201 403	EUR	6 232 050	6 845 261	6,51
			6 232 050	6 845 261	6,51
Total pour l'Espagne			10 307 960	13 778 838	13,10

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition CHF	Juste valeur CHF	% Actif net
Suède					
Mécanique et machines-outils					
Assa Abloy AB	149 160	SEK	3 040 213	3 025 180	2,87
			3 040 213	3 025 180	2,87
Total pour la Suède			3 040 213	3 025 180	2,87
Actions			74 089 728	100 219 521	95,25
Sponsored American Depositary Receipts					
France					
Matériel de bureau et informatique					
Criteo SA	25 000	USD	1 239 126	634 156	0,60
			1 239 126	634 156	0,60
Total pour la France			1 239 126	634 156	0,60
Sponsored American Depositary Receipts			1 239 126	634 156	0,60
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			75 328 854	100 853 677	95,85
Autres valeurs mobilières					
Actions					
Danemark					
Pharmacie et cosmétiques					
Ambu A/S	26 846	DKK	1 212 381	2 345 940	2,23
			1 212 381	2 345 940	2,23
Total pour le Danemark			1 212 381	2 345 940	2,23
Actions			1 212 381	2 345 940	2,23
Total des autres valeurs mobilières			1 212 381	2 345 940	2,23
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			76 541 235	103 199 617	98,08
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				(1 165 142)	(1,11)
Liquidités et autres actifs nets				3 192 519	3,03
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				105 226 994	100,00

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en CHF)

	% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	94,58
Autres valeurs mobilières	2,20
Instrument dérivé	0,04

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en GBP)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	3 496	DKK	156 269	242 581	3,30
Genmab A/S	1 075	DKK	156 767	131 882	1,80
			313 036	374 463	5,10
Industrie chimique					
Novozymes A/S	3 906	DKK	125 411	165 086	2,25
			125 411	165 086	2,25
Logiciel Internet					
SimCorp A/S	5 437	DKK	220 786	229 016	3,12
			220 786	229 016	3,12
Pharmacie et cosmétiques					
Coloplast A/S	5 244	DKK	280 343	308 541	4,20
Novo Nordisk A/S	5 978	DKK	204 414	238 405	3,24
			484 757	546 946	7,44
Total pour le Danemark			1 143 990	1 315 511	17,91
France					
Sociétés holdings et financières					
Sodexo SA	3 021	EUR	248 145	300 480	4,09
			248 145	300 480	4,09
Logiciel Internet					
Dassault Systèmes	3 379	EUR	169 487	265 721	3,62
			169 487	265 721	3,62
Matériel de bureau et informatique					
Criteo SA	3 500	USD	116 153	67 348	0,92
			116 153	67 348	0,92
Pharmacie et cosmétiques					
Essilor International SA	2 331	EUR	194 574	237 851	3,24
L'Oréal SA	1 906	EUR	260 081	312 919	4,25
Sartorius Stedim Biotech	5 926	EUR	232 825	317 147	4,32
			687 480	867 917	11,81

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en GBP)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
	Textile					
	Hermes International	236	EUR	65 194	93 485	1,27
				65 194	93 485	1,27
Total pour la France				1 286 459	1 594 951	21,71
Allemagne	Technologie aérospatiale					
	MTU Aero Engines AG	1 762	EUR	142 045	233 674	3,18
				142 045	233 674	3,18
	Logiciel Internet					
	SAP SE	3 599	EUR	258 654	298 549	4,06
	Wirecard AG	3 325	EUR	141 453	274 697	3,73
				400 107	573 246	7,79
	Pharmacie et cosmétiques					
	Fresenius SE & Co KGaA	3 466	EUR	216 397	200 199	2,73
				216 397	200 199	2,73
Total pour l'Allemagne				758 549	1 007 119	13,70
Irlande	Transports					
	Ryanair Holdings Plc	16 428	EUR	195 944	219 470	2,99
				195 944	219 470	2,99
Total pour l'Irlande				195 944	219 470	2,99
Luxembourg	Pharmacie et cosmétiques					
	Eurofins Scientific SE	430	EUR	124 860	193 751	2,64
				124 860	193 751	2,64
Total pour le Luxembourg				124 860	193 751	2,64

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en GBP)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
Pays-Bas						
	Tabac et alcool					
	Heineken NV	2 798	EUR	177 512	215 909	2,94
				177 512	215 909	2,94
Total pour les Pays-Bas						
				177 512	215 909	2,94
Portugal						
	Commerce de détail					
	Jeronimo Martins SGPS SA	15 802	EUR	211 834	227 167	3,09
				211 834	227 167	3,09
Total Portugal						
				211 834	227 167	3,09
Espagne						
	Logiciel Internet					
	Amadeus IT Holding SA	9 475	EUR	329 276	505 567	6,88
				329 276	505 567	6,88
	Commerce de détail					
	Industria de Diseno Textil SA	19 789	EUR	519 532	510 209	6,95
				519 532	510 209	6,95
Total pour l'Espagne						
				848 808	1 015 776	13,83
Suède						
	Mécanique et machines-outils					
	Assa Abloy AB	16 899	SEK	255 077	259 992	3,54
				255 077	259 992	3,54
Total pour la Suède						
				255 077	259 992	3,54
Suisse						
	Industrie chimique					
	Sika AG	30	CHF	144 283	176 142	2,40
				144 283	176 142	2,40

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en GBP)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
Construction et matériaux de construction					
Geberit AG	471	CHF	130 248	153 313	2,09
			130 248	153 313	2,09
Alimentation et distilleries					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	48	CHF	196 859	216 650	2,95
Nestle SA	2 512	CHF	138 202	159 685	2,17
			335 061	376 335	5,12
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	1 052	CHF	196 119	196 713	2,68
			196 119	196 713	2,68
Total pour la Suisse			805 711	902 503	12,29
Actions					
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			5 808 744	6 952 149	94,64
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			5 808 744	6 952 149	94,64
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				(73 491)	(1,00)
Liquidités et autres actifs nets				467 455	6,36
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				7 346 113	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					93,25
Instrument dérivé					0,04

Comgest Growth Asia

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Chine					
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1 031 890	CNY	2 628 735	5 102 416	3,23
			2 628 735	5 102 416	3,23
Équipements électroniques et électriques					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	496 225	CNY	1 595 185	2 971 870	1,88
			1 595 185	2 971 870	1,88
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd	1 489 000	HKD	5 319 448	4 676 146	2,96
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	497 500	HKD	3 769 853	5 177 171	3,28
			9 089 301	9 853 317	6,24
Total pour la Chine			13 313 221	17 927 603	11,35
Inde					
Diffusion d'actualités					
Bharti Infratel Ltd	324 095	INR	2 203 680	1 923 140	1,22
Power Grid Corp of India Ltd	753 234	INR	1 797 192	2 364 314	1,50
			4 000 872	4 287 454	2,72
Total pour l'Inde			4 000 872	4 287 454	2,72
Japon					
Industrie automobile					
Shimano Inc	21 800	JPY	3 118 896	3 067 287	1,94
Suzuki Motor Corp	81 200	JPY	2 749 793	4 709 815	2,98
			5 868 689	7 777 102	4,92
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	48 000	JPY	3 976 663	4 878 827	3,09
			3 976 663	4 878 827	3,09

Comgest Growth Asia

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Biens de consommation					
Pigeon Corp	88 500	JPY	2 488 402	3 370 305	2,13
			2 488 402	3 370 305	2,13
Semi-conducteurs					
Keyence Corp	14 000	JPY	4 085 851	7 844 472	4,96
Murata Manufacturing Co Ltd	17 700	JPY	2 724 160	2 375 712	1,50
Nidec Corp	28 500	JPY	3 567 938	3 999 866	2,53
			10 377 949	14 220 050	8,99
Équipements électroniques et électriques					
FANUC Corp	19 400	JPY	3 847 128	4 660 132	2,95
Hamamatsu Photonics KK	86 500	JPY	2 634 927	2 910 208	1,84
Makita Corp	94 800	JPY	2 823 260	3 984 712	2,52
			9 305 315	11 555 052	7,31
Sociétés holdings et financières					
Persol Holdings Co Ltd	133 500	JPY	2 933 038	3 346 683	2,12
			2 933 038	3 346 683	2,12
Logiciel Internet					
M3 Inc	80 800	JPY	1 581 034	2 843 958	1,80
SoftBank Group Corp	51 400	JPY	3 697 411	4 070 021	2,58
			5 278 445	6 913 979	4,38
Mécanique et machines-outils					
Daifuku Co Ltd	159 200	JPY	2 561 768	8 677 210	5,49
Daikin Industries Ltd	36 200	JPY	2 878 644	4 285 192	2,71
Hoshizaki Electric Co Ltd	31 200	JPY	2 605 649	2 766 870	1,75
Komatsu Ltd	125 800	JPY	2 976 846	4 554 037	2,88
			11 022 907	20 283 309	12,83
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	19 800	JPY	1 403 645	2 847 403	1,80
			1 403 645	2 847 403	1,80
Pharmacie et cosmétiques					
Kose Corp	24 500	JPY	2 227 217	3 825 609	2,42
Sysmex Corp	50 100	JPY	2 970 660	3 944 846	2,50
			5 197 877	7 770 455	4,92
Commerce de détail					
Don Quijote Holdings Co Ltd	79 800	JPY	3 031 720	4 172 409	2,65
Fast Retailing Co Ltd	9 400	JPY	3 715 407	3 747 482	2,37
Nitori Holdings Co Ltd	17 700	JPY	2 452 095	2 524 194	1,60
Start Today Co Ltd	103 500	JPY	3 156 088	3 146 803	1,99
			12 355 310	13 590 888	8,61

Comgest Growth Asia

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Total pour le Japon			70 208 240	96 554 053	61,10
Malaisie					
Loisirs					
Genting Malaysia Bhd	2 075 200	MYR	2 347 415	2 886 926	1,83
			2 347 415	2 886 926	1,83
Total pour la Malaisie			2 347 415	2 886 926	1,83
Corée du Sud					
Assurance					
Samsung Life Insurance Co Ltd	31 736	KRW	3 164 993	3 690 356	2,34
			3 164 993	3 690 356	2,34
Logiciel Internet					
NCSoft Corp	7 462	KRW	1 485 374	3 118 855	1,97
			1 485 374	3 118 855	1,97
Total pour la Corée du Sud			4 650 367	6 809 211	4,31
Taïwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	929 000	TWD	4 444 554	7 164 557	4,53
			4 444 554	7 164 557	4,53
Total pour Taïwan			4 444 554	7 164 557	4,53
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	65 500	USD	4 827 862	4 651 810	2,94
			4 827 862	4 651 810	2,94
Total pour les États-Unis d'Amérique			4 827 862	4 651 810	2,94
				140 281 61	
Actions			103 792 531	4	88,78

Comgest Growth Asia

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
American Depository Receipts					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	13 400	USD	3 206 604	3 138 414	1,99
NetEase Inc	16 230	USD	2 856 023	5 600 486	3,54
			6 062 627	8 738 900	5,53
Total pour les Îles Caïmans			6 062 627	8 738 900	5,53
American Depository Receipts			6 062 627	8 738 900	5,53
				149 020 51	
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			109 855 158	4	94,31
Autres valeurs mobilières					
Fonds de placement					
France					
Fonds de placement					
Société de Gestion Prévoir -					
Prévoir Renaissance Vietnam	8 224	EUR	1 401 189	2 043 215	1,30
			1 401 189	2 043 215	1,30
Total pour la France			1 401 189	2 043 215	1,30
Irlande					
Fonds de placement					
Catégorie d'actions JPY I de					
capitalisation du Compartiment					
Comgest Growth Japan	332 547	JPY	2 950 705	3 814 031	2,41
			2 950 705	3 814 031	2,41
Total pour l'Irlande			2 950 705	3 814 031	2,41
Fonds de placement			4 351 894	5 857 246	3,71
Total des autres valeurs mobilières			4 351 894	5 857 246	3,71
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat				154 877 76	
			114 207 052	0	98,02
Liquidités et autres actifs nets				3 132 244	1,98
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				158 010 00	
				4	100,00

Comgest Growth Asia

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

	% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	91,91
Autres valeurs mobilières	3,61

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	426 000	HKD	1 522 460	1 544 915	2,62
			1 522 460	1 544 915	2,62
Transports					
Kerry Logistics Network Ltd	456 500	HKD	635 462	647 027	1,10
			635 462	647 027	1,10
Total pour les Bermudes			2 157 922	2 191 942	3,72
Îles Caïmans					
Sociétés holdings et financières					
CK Hutchison Holdings Ltd	79 000	HKD	993 077	991 375	1,68
			993 077	991 375	1,68
Pharmacie et cosmétiques					
China Biologic Products Holdings Inc	14 159	USD	1 296 242	1 115 304	1,89
			1 296 242	1 115 304	1,89
Total pour les Îles Caïmans			2 289 319	2 106 679	3,57
Chine					
Industrie automobile					
SAIC Motor Corp Ltd	420 564	CNY	1 625 096	2 098 950	3,56
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	577 120	CNY	1 881 901	2 134 073	3,62
			3 506 997	4 233 023	7,18
Banques et établissements financiers					
Weifu High-Technology Group Co Ltd	320 021	CNY	1 167 643	1 179 441	2,00
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	324 592	CNY	884 247	1 605 019	2,72
			2 051 890	2 784 460	4,72

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Équipements électroniques et électriques					
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	167 250	CNY	609 536	1 001 653	1,70
TravelSky Technology Ltd	303 000	HKD	662 518	908 923	1,54
			1 272 054	1 910 576	3,24
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd	931 000	HKD	2 549 463	2 923 769	4,96
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	297 000	HKD	1 999 352	3 090 693	5,24
			4 548 815	6 014 462	10,20
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd	8 660	CNY	412 019	926 258	1,57
			412 019	926 258	1,57
Total pour la Chine			11 791 775	15 868 779	26,91
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	99 200	HKD	634 782	845 773	1,43
			634 782	845 773	1,43
Diffusion d'actualités					
China Mobile Ltd	124 500	HKD	1 305 650	1 262 149	2,14
			1 305 650	1 262 149	2,14
Total pour Hong Kong			1 940 432	2 107 922	3,57
Inde					
Industrie chimique					
Lupin Ltd	64 768	INR	1 000 783	898 129	1,52
			1 000 783	898 129	1,52
Sociétés holdings et financières					
Shriram Transport Finance Co Ltd	52 844	INR	802 014	1 226 461	2,08
			802 014	1 226 461	2,08
Diffusion d'actualités					
Bharti Airtel Ltd	5 359	INR	30 154	44 448	0,08
Bharti Infratel Ltd	125 036	INR	678 558	741 948	1,26
			708 712	786 396	1,34

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition en USD	Juste valeur USD	% Actif net
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	560 146	INR	1 342 225	1 758 233	2,98
			1 342 225	1 758 233	2,98
Total pour l'Inde			3 853 734	4 669 219	7,92
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	4 023 000	IDR	1 219 818	1 316 617	2,23
			1 219 818	1 316 617	2,23
Total pour l'Indonésie			1 219 818	1 316 617	2,23
Japon					
Industrie automobile					
Suzuki Motor Corp	21 500	JPY	844 814	1 247 057	2,11
			844 814	1 247 057	2,11
Logiciel Internet					
SoftBank Group Corp	21 300	JPY	1 765 866	1 686 604	2,86
			1 765 866	1 686 604	2,86
Total pour le Japon			2 610 680	2 933 661	4,97
Luxembourg					
Textile					
Samsonite International SA	290 100	HKD	1 198 459	1 332 245	2,26
			1 198 459	1 332 245	2,26
Total pour le Luxembourg			1 198 459	1 332 245	2,26
Malaisie					
Loisirs					
Genting Malaysia Bhd	2 122 400	MYR	2 483 266	2 952 590	5,00
			2 483 266	2 952 590	5,00
Total pour la Malaisie			2 483 266	2 952 590	5,00

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	5 496	ZAR	1 038 518	1 532 035	2,60
			1 038 518	1 532 035	2,60
Total pour l'Afrique du Sud			1 038 518	1 532 035	2,60
Corée du Sud					
Assurance					
ING Life Insurance Korea Ltd	2 258	KRW	110 664	112 619	0,19
Samsung Life Insurance Co Ltd	21 957	KRW	2 266 573	2 553 226	4,32
			2 377 237	2 665 845	4,51
Logiciel Internet					
NCSOFT Corp	3 804	KRW	1 025 101	1 589 939	2,69
			1 025 101	1 589 939	2,69
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	873	KRW	738 879	969 489	1,64
			738 879	969 489	1,64
Total pour la Corée du Sud			4 141 217	5 225 273	8,84
Taiwan					
Équipements électroniques et électriques					
Catcher Technology Co Ltd	109 000	TWD	1 187 579	1 201 410	2,04
			1 187 579	1 201 410	2,04
Total pour Taiwan			1 187 579	1 201 410	2,04
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	30 764	USD	2 034 402	2 184 859	3,70
			2 034 402	2 184 859	3,70
Total pour les États-Unis d'Amérique			2 034 402	2 184 859	3,70
Actions					
			37 947 121	45 623 231	77,33

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
American Depository Receipts					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	8 300	USD	1 575 579	1 943 943	3,29
NetEase Inc	8 443	USD	1 962 692	2 913 426	4,93
			3 538 271	4 857 369	8,22
Total pour les Îles Caïmans			3 538 271	4 857 369	8,22
American Depository Receipts			3 538 271	4 857 369	8,22
Sponsored American Depository Receipts					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	17 300	USD	756 857	1 118 791	1,90
			756 857	1 118 791	1,90
Sociétés holdings et financières					
Vipshop Holdings Ltd	50 400	USD	569 231	590 688	1,00
			569 231	590 688	1,00
Total pour les Îles Caïmans			1 326 088	1 709 479	2,90
Inde					
Logiciel Internet					
Infosys Ltd	65 300	USD	1 068 495	1 059 166	1,80
			1 068 495	1 059 166	1,80
Total pour l'Inde			1 068 495	1 059 166	1,80
Taïwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	75 100	USD	2 213 140	2 977 714	5,05
			2 213 140	2 977 714	5,05
Total pour Taïwan			2 213 140	2 977 714	5,05
Sponsored American Depository Receipts			4 607 723	5 746 359	9,75

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			46 093 115	56 226 959	95,30
Autres valeurs mobilières					
Fonds de placement					
Irlande					
Fonds de placement					
Comgest Growth India Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	8 676	EUR	391 812	458 084	0,78
			391 812	458 084	0,78
Total pour l'Irlande			391 812	458 084	0,78
Fonds de placement			391 812	458 084	0,78
Total des autres valeurs mobilières			391 812	458 084	0,78
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			46 484 927	56 685 043	96,08
Liquidités et autres actifs nets				2 313 613	3,92
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				58 998 656	100,00
					% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					95,07
Autres valeurs mobilières					0,77

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Australie					
Biotechnologie					
CSL Ltd	90 236	AUD	6 960 464	9 972 684	1,59
			6 960 464	9 972 684	1,59
Total pour l'Australie			6 960 464	9 972 684	1,59
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	4 478 000	HKD	15 724 140	16 239 737	2,59
			15 724 140	16 239 737	2,59
Transports					
Kerry Logistics Network Ltd	3 725 000	HKD	5 792 154	5 279 683	0,84
			5 792 154	5 279 683	0,84
Total pour les Bermudes			21 516 294	21 519 420	3,43
Îles Caïmans					
Sociétés holdings et financières					
CK Hutchison Holdings Ltd	800 425	HKD	10 250 554	10 044 573	1,60
			10 250 554	10 044 573	1,60
Pharmacie et cosmétiques					
China Biologic Products Holdings Inc	138 380	USD	13 451 503	10 900 193	1,74
			13 451 503	10 900 193	1,74
Total pour les Îles Caïmans			23 702 057	20 944 766	3,34

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Chine						
	Industrie automobile					
	SAIC Motor Corp Ltd	4 217 956	CNY	15 685 934	21 050 964	3,36
	Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	6 637 866	CNY	21 500 341	24 545 481	3,92
				37 186 275	45 596 445	7,28
	Banques et établissements financiers					
	Weifu High-Technology Group Co Ltd	3 679 372	CNY	13 514 300	13 560 370	2,17
				13 514 300	13 560 370	2,17
	Autres entreprises					
	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	3 640 143	CNY	9 520 978	17 999 519	2,87
				9 520 978	17 999 519	2,87
	Équipements électroniques et électriques					
	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	1 751 205	CNY	6 787 492	10 487 891	1,67
	TravelSky Technology Ltd	3 129 000	HKD	6 362 019	9 386 210	1,50
				13 149 511	19 874 101	3,17
	Assurance					
	China Life Insurance Co Ltd	9 571 000	HKD	28 707 795	30 057 348	4,80
	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3 049 500	HKD	18 572 521	31 734 236	5,07
				47 280 316	61 791 584	9,87
	Tabac et alcool					
	Kweichow Moutai Co Ltd	99 946	CNY	4 197 938	10 690 041	1,71
				4 197 938	10 690 041	1,71
Total pour la Chine				124 849 318	169 512 060	27,07
Hong Kong						
	Assurance					
	AIA Group Ltd	952 200	HKD	5 920 901	8 118 395	1,30
				5 920 901	8 118 395	1,30

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Diffusion d'actualités					
China Mobile Ltd	1 186 310	HKD	13 202 860	12 026 501	1,92
			13 202 860	12 026 501	1,92
Total pour Hong Kong			19 123 761	20 144 896	3,22
Inde					
Industrie chimique					
Lupin Ltd	688 822	INR	10 904 780	9 551 799	1,53
			10 904 780	9 551 799	1,53
Sociétés holdings et financières					
Shriram Transport Finance Co Ltd	626 912	INR	8 850 121	14 550 059	2,32
			8 850 121	14 550 059	2,32
Diffusion d'actualités					
Bharti Airtel Ltd	136 996	INR	839 872	1 136 260	0,18
Bharti Infratel Ltd	1 893 683	INR	9 170 295	11 236 881	1,79
			10 010 167	12 373 141	1,97
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	5 829 251	INR	13 128 194	18 297 339	2,92
			13 128 194	18 297 339	2,92
Total pour l'Inde			42 893 262	54 772 338	8,74
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	28 907 300	IDR	8 732 670	9 460 561	1,51
			8 732 670	9 460 561	1,51
Total pour l'Indonésie			8 732 670	9 460 561	1,51
Japon					
Industrie automobile					
Suzuki Motor Corp	227 100	JPY	7 420 336	13 172 401	2,10
			7 420 336	13 172 401	2,10

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
	Logiciel Internet					
	SoftBank Group Corp	215 000	JPY	17 537 549	17 024 406	2,72
				17 537 549	17 024 406	2,72
Total pour le Japon				24 957 885	30 196 807	4,82
Luxembourg						
	Textile					
	Samsonite International SA	3 222 000	HKD	13 023 918	14 796 596	2,36
				13 023 918	14 796 596	2,36
Total pour le				13 023 918	14 796 596	2,36
Luxembourg						
Malaisie						
	Loisirs					
	Genting Malaysia Bhd	22 260 600	MYR	27 086 421	30 967 970	4,95
				27 086 421	30 967 970	4,95
				27 086 421	30 967 970	4,95
Total pour la Malaisie						
Afrique du Sud						
	Arts graphiques et édition					
	Naspers Ltd	51 454	ZAR	8 736 468	14 343 035	2,29
				8 736 468	14 343 035	2,29
Total pour l'Afrique du				8 736 468	14 343 035	2,29
Sud						
Corée du Sud						
	Assurance					
	ING Life Insurance Korea Ltd	23 820	KRW	1 167 429	1 188 038	0,19
	Samsung Life Insurance Co Ltd	224 554	KRW	22 143 424	26 111 813	4,17
				23 310 853	27 299 851	4,36
	Logiciel Internet					
	NCSOFT Corp	38 487	KRW	8 117 970	16 086 219	2,57
				8 117 970	16 086 219	2,57

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	8 228	KRW	6 299 839	9 137 408	1,46
			6 299 839	9 137 408	1,46
Total pour la Corée du Sud			37 728 662	52 523 478	8,39
Taiwan					
Équipements électroniques et électriques					
Catcher Technology Co Ltd	1 161 000	TWD	12 649 566	12 796 672	2,04
			12 649 566	12 796 672	2,04
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3 886 566	TWD	19 397 975	29 973 656	4,79
			19 397 975	29 973 656	4,79
Total pour Taiwan			32 047 541	42 770 328	6,83
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	321 441	USD	20 676 794	22 828 740	3,65
			20 676 794	22 828 740	3,65
Total pour les États-Unis d'Amérique			20 676 794	22 828 740	3,65
				514 753 67	
Actions					
Certificats de dépôts américains			412 035 515	9	82,19
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	86 400	USD	15 241 205	20 235 744	3,23
NetEase Inc	88 594	USD	15 305 486	30 571 132	4,89
			30 546 691	50 806 876	8,12
Total pour les Îles Caïmans			30 546 691	50 806 876	8,12
Certificats de dépôts américains					
			30 546 691	50 806 876	8,12

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	181 900	USD	7 205 902	11 763 473	1,88
			7 205 902	11 763 473	1,88
Sociétés holdings et financières					
Vipshop Holdings Ltd	571 300	USD	6 929 539	6 695 636	1,07
			6 929 539	6 695 636	1,07
Total pour les Îles Caïmans			14 135 441	18 459 109	2,95
Inde					
Logiciel Internet					
Infosys Ltd	664 500	USD	10 450 852	10 778 190	1,72
			10 450 852	10 778 190	1,72
Total pour l'Inde			10 450 852	10 778 190	1,72
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
			24 586 293	29 237 299	4,67
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				594 797 85	
Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé				4	94,98
Actions					
Vietnam					
Banques et établissements financiers					
Vietnam Dairy Products JSC	598 920	VND	3 610 260	5 501 500	0,88
			3 610 260	5 501 500	0,88
Total pour le Vietnam			3 610 260	5 501 500	0,88
Actions			3 610 260	5 501 500	0,88
Total des valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			3 610 260	5 501 500	0,88

Comgest Growth Asia Pac ex Japan**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			470 778 759	600 299 354	95,86
Liquidités et autres actifs nets				25 911 082	4,14
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				626 210 436	100,00
					% de Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					94,38
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					0,87

Comgest Growth China¹**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	3 116 000	HKD	9 398 624	9 410 695	3,26
			9 398 624	9 410 695	3,26
Textile					
Man Wah Holdings Ltd	8 852 000	HKD	6 663 761	7 006 504	2,43
			6 663 761	7 006 504	2,43
Transports					
Kerry Logistics Network Ltd	2 981 000	HKD	3 921 987	3 518 624	1,22
			3 921 987	3 518 624	1,22
Total pour les Bermudes			19 984 372	19 935 823	6,91
Îles Caïmans					
Banques et établissements financiers					
3SBio Inc	5 935 500	HKD	7 037 378	9 699 600	3,36
			7 037 378	9 699 600	3,36
Biens de consommation					
Goodbaby International Holdings Ltd	18 356 000	HKD	8 476 320	8 388 929	2,90
			8 476 320	8 388 929	2,90
Mécanique et machines-outils					
Airtac International Group	479 772	TWD	3 072 853	7 183 051	2,49
			3 072 853	7 183 051	2,49
Pharmacie et cosmétiques					
China Biologic Products Holdings Inc	96 582	USD	8 135 520	6 335 580	2,19
			8 135 520	6 335 580	2,19

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Comgest Growth China¹**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Textile						
	ANTA Sports Products Ltd	2 370 000	HKD	5 354 764	8 950 262	3,10
	Shenzhen International Group Holdings Ltd	820 000	HKD	3 565 414	6 499 171	2,24
				8 920 178	15 449 433	5,34
Total pour les Îles Caïmans				35 642 249	47 056 593	16,28
Chine						
Industrie automobile						
	SAIC Motor Corp Ltd	2 916 472	CNY	9 483 568	12 121 520	4,20
	Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	4 267 361	CNY	12 587 467	13 141 102	4,55
				22 071 035	25 262 622	8,75
Banques et établissements financiers						
	Weifu High-Technology Group Co Ltd	2 414 256	HKD	6 468 190	4 297 649	1,49
				6 468 190	4 297 649	1,49
Autres entreprises						
	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	3 129 873	CNY	7 535 389	12 888 385	4,46
				7 535 389	12 888 385	4,46
Équipements électroniques et électriques						
	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	1 499 110	CNY	5 131 785	7 476 770	2,59
	TravelSky Technology Ltd	3 061 000	HKD	4 176 845	7 646 758	2,64
				9 308 630	15 123 528	5,23
Assurance						
	China Life Insurance Co Ltd	5 858 000	HKD	15 872 657	15 320 468	5,30
	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1 893 000	HKD	9 090 564	16 405 117	5,68
				24 963 221	31 725 585	10,98
Pharmacie et cosmétiques						
	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	522 178	CNY	2 636 469	4 605 022	1,59
				2 636 469	4 605 022	1,59

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Comgest Growth China¹**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd	91 069	CNY	3 375 523	8 111 736	2,81
			3 375 523	8 111 736	2,81
Total pour la Chine			76 358 457	102 014 527	35,31
Hong Kong					
Diffusion d'actualités					
China Mobile Ltd	1 230 500	HKD	11 930 675	10 388 481	3,60
			11 930 675	10 388 481	3,60
Transports					
China Merchants Port Holdings Co Ltd	2 394 000	HKD	6 333 412	5 215 412	1,81
			6 333 412	5 215 412	1,81
Total pour Hong Kong			18 264 087	15 603 893	5,41
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	45 159	ZAR	7 862 467	10 483 241	3,63
			7 862 467	10 483 241	3,63
Total pour l'Afrique du Sud			7 862 467	10 483 241	3,63
Taïwan					
Semi-conducteurs					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1 897 724	TWD	3 206 977	5 055 805	1,75
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2 403 650	TWD	10 047 467	15 437 402	5,33
			13 254 444	20 493 207	7,08
Équipements électroniques et électriques					
Catcher Technology Co Ltd	631 000	TWD	5 819 956	5 791 933	2,01
Delta Electronics Inc	854 816	TWD	3 788 708	3 432 771	1,19
			9 608 664	9 224 704	3,20

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Comgest Growth China¹**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd	6 066 062	TWD	3 371 781	5 084 216	1,76
			3 371 781	5 084 216	1,76
Total pour Taiwan			26 234 889	34 802 127	12,04
Actions					
American Depositary Receipts					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
Baidu Inc	60 700	USD	9 662 839	11 839 230	4,10
NetEase Inc	51 622	USD	7 418 336	14 834 447	5,13
			17 081 175	26 673 677	9,23
Total pour les Îles Caïmans			17 081 175	26 673 677	9,23
Japon					
Logiciel Internet					
SoftBank Group Corp	320 700	USD	11 400 394	10 617 445	3,68
			11 400 394	10 617 445	3,68
Total pour le Japon			11 400 394	10 617 445	3,68
American Depositary Receipts					
Sponsored American Depositary Receipts					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	97 400	USD	3 003 372	5 245 551	1,82
			3 003 372	5 245 551	1,82
Sociétés holdings et financières					
Vipshop Holdings Ltd	334 503	USD	3 996 390	3 264 803	1,13
			3 996 390	3 264 803	1,13
Total pour les Îles Caïmans			6 999 762	8 510 354	2,95

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Comgest Growth China¹**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net	
Sponsored American Depositary Receipts			6 999 762	8 510 354	2,95	
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			219 827 852	275 697 680	95,44	
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé						
Actions						
Taïwan						
Semi-conducteurs						
Sporton International Inc		567 073	TWD	2 647 281	2 547 031	0,88
				2 647 281	2 547 031	0,88
Total pour Taïwan			2 647 281	2 547 031	0,88	
Actions						
Total des autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			2 647 281	2 547 031	0,88	
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			222 475 133	278 244 711	96,32	
Liquidités et autres actifs nets				10 619 071	3,68	
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				288 863 782	100,00	
					% de	
					Total de l'actif	
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					95,16	
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					0,88	

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

Comgest Growth India

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Inde					
Industrie automobile					
Bosch Ltd	24 922	INR	4 530 788	7 873 699	2,88
Tata Motors Ltd	1 469 690	INR	5 214 001	5 620 557	2,05
			9 744 789	13 494 256	4,93
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd	561 654	INR	10 364 258	15 050 551	5,50
			10 364 258	15 050 551	5,50
Autres entreprises					
Jagran Prakashan Ltd	3 420 878	INR	8 799 858	9 531 852	3,48
Motherson Sumi Systems Ltd	1 447 029	INR	1 115 007	8 597 826	3,14
			9 914 865	18 129 678	6,62
Industrie chimique					
Lupin Ltd	408 717	INR	6 726 516	5 667 622	2,07
			6 726 516	5 667 622	2,07
Construction et matériaux de construction					
Engineers India Ltd	2 426 845	INR	6 982 540	7 577 661	2,77
Larsen & Toubro Ltd	342 825	INR	6 084 803	6 758 110	2,47
The Ramco Cements Ltd	521 000	INR	1 500 754	6 412 466	2,34
			14 568 097	20 748 237	7,58
Équipements électroniques et électriques					
Bharat Heavy Electricals Ltd	2 492 670	INR	9 418 241	3 612 371	1,32
NTPC Ltd	4 476 281	INR	13 849 697	12 412 991	4,53
			23 267 938	16 025 362	5,85
Sociétés holdings et financières					
Shriram Transport Finance Co Ltd	693 000	INR	8 847 060	16 083 902	5,87
			8 847 060	16 083 902	5,87
Logiciel Internet					
Infosys Technologies Ltd	519 427	INR	7 757 403	8 480 060	3,10
			7 757 403	8 480 060	3,10

Comgest Growth India

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Mécanique et machines-outils					
Cummins India Ltd	618 751	INR	5 437 058	8 742 993	3,19
Gujarat Industries Power Co Ltd	1 785 101	INR	4 245 153	3 690 269	1,35
			9 682 211	12 433 262	4,54
Diffusion d'actualités					
Bharti Airtel Ltd	635 000	INR	3 987 810	5 266 760	1,92
Bharti Infratel Ltd	1 529 671	INR	5 968 832	9 076 878	3,32
			9 956 642	14 343 638	5,24
Pétrole					
Gujarat State Petronet Ltd	2 903 315	INR	7 887 633	10 348 119	3,78
Petronet LNG Ltd	1 950 000	INR	2 775 165	7 782 778	2,84
			10 662 798	18 130 897	6,62
Pharmacie et cosmétiques					
Cipla Ltd	401 627	INR	2 210 799	3 828 859	1,40
Colgate-Palmolive India Ltd	430 000	INR	3 874 207	7 410 491	2,71
Max India Ltd	618 000	INR	1 478 427	5 736 707	2,09
			7 563 433	16 976 057	6,20
Services publics					
GAIL India Ltd	1 033 261	INR	6 331 380	8 088 384	2,95
Power Grid Corp of India Ltd	5 389 541	INR	11 709 741	16 917 141	6,18
Rural Electrification Corp Ltd	2 058 548	INR	5 088 125	5 023 136	1,83
			23 129 246	30 028 661	10,96
Sociétés immobilières					
Info Edge India Ltd	326 000	INR	1 552 584	7 102 409	2,59
			1 552 584	7 102 409	2,59
Transports					
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	2 196 733	INR	10 863 965	13 960 939	5,10
Container Corp of India Ltd	708 117	INR	10 073 880	15 326 456	5,60
			20 937 845	29 287 395	10,70
Total pour l'Inde			174 675 685	241 981 987	88,37
Japon					
Industrie automobile					
Suzuki Motor Corp	148 000	JPY	4 631 878	8 584 391	3,13
			4 631 878	8 584 391	3,13
Total pour le Japon			4 631 878	8 584 391	3,13

Comgest Growth India**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en USD)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	172 300	USD	11 181 030	12 236 746	4,47
			11 181 030	12 236 746	4,47
Total pour les États-Unis d'Amérique			11 181 030	12 236 746	4,47
Actions			190 488 593	262 803 124	95,97
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			190 488 593	262 803 124	95,97
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat			190 488 593	262 803 124	95,97
Liquidités et autres actifs nets				11 049 487	4,03
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				273 852 611	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					95,26

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Brésil					
Agriculture et pêche					
BRF - Brasil Foods SA	169 300	BRL	2 100 966	1 555 638	3,99
			2 100 966	1 555 638	3,99
Industrie automobile					
Localiza Rent a Car SA	213 201	BRL	668 191	1 180 770	3,03
			668 191	1 180 770	3,03
Industrie chimique					
Ultrapar Participacoes SA	79 500	BRL	1 350 230	1 496 921	3,84
			1 350 230	1 496 921	3,84
Construction et matériaux de construction					
Duralex SA	635 464	BRL	1 633 765	1 467 741	3,77
			1 633 765	1 467 741	3,77
Produits forestiers et industrie papetière					
Klabin SA	245 000	BRL	1 123 813	1 082 553	2,78
			1 123 813	1 082 553	2,78
Santé, éducation et services sociaux					
Kroton Educacional SA	511 060	BRL	1 985 419	2 360 806	6,06
			1 985 419	2 360 806	6,06
Sociétés holdings et financières					
BM&FBovespa SA	211 100	BRL	885 177	1 207 292	3,10
Smiles Fidelidade SA	56 800	BRL	806 974	1 082 332	2,78
			1 692 151	2 289 624	5,88
Assurance					
BB Seguridade Participacoes SA	237 000	BRL	1 992 298	1 695 163	4,35
Odontoprev SA	181 800	BRL	623 468	726 164	1,86
			2 615 766	2 421 327	6,21
Logiciel Internet					
Linx SA	165 900	BRL	828 846	892 147	2,29
TOTVS SA	157 900	BRL	1 332 959	1 184 892	3,04
			2 161 805	2 077 039	5,33

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
	Mécanique et machines-outils					
	WEG SA	213 400	BRL	710 290	1 291 702	3,31
				710 290	1 291 702	3,31
	Diffusion d'actualités					
	Telefonica Brasil SA	121 100	BRL	1 231 393	1 478 188	3,79
				1 231 393	1 478 188	3,79
	Services publics					
	Engie Brasil Energia SA	120 400	BRL	1 281 636	1 073 366	2,75
				1 281 636	1 073 366	2,75
	Commerce de détail					
	Via Varejo SA	102 900	BRL	658 311	632 150	1,62
				658 311	632 150	1,62
	Transports					
	CCR SA	373 650	BRL	1 815 540	1 514 984	3,89
				1 815 540	1 514 984	3,89
					21 922 80	
Total pour le Brésil				21 029 276	9	56,25
Chili						
	Pétrole					
	Empresas COPEC SA	66 866	CLP	687 536	882 795	2,27
				687 536	882 795	2,27
	Commerce de détail					
	SACI Falabella	128 579	CLP	937 626	1 069 897	2,75
				937 626	1 069 897	2,75
Total pour le Chili				1 625 162	1 952 692	5,02
Colombie						
	Alimentation et distilleries					
	Grupo Nutresa SA	141 550	COP	1 083 647	1 098 604	2,82
				1 083 647	1 098 604	2,82
	Assurance					
	Grupo de Inversiones Suramericana SA	86 546	COP	1 036 441	973 030	2,50
				1 036 441	973 030	2,50

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Divers						
	Organizacion Terpel SA	208 578	COP	741 418	826 287	2,12
				741 418	826 287	2,12
Total Colombie				2 861 506	2 897 921	7,44
Luxembourg						
Sociétés holdings et financières						
	Globant SA	23 400	USD	823 384	905 366	2,32
				823 384	905 366	2,32
Total pour le				823 384	905 366	2,32
Luxembourg						
Mexique						
Banques et établissements financiers						
	Fibra Uno Administracion SA de CV	288 300	MXN	389 723	356 962	0,92
				389 723	356 962	0,92
Alimentation et distilleries						
	Coca-Cola Femsa SAB de CV	161 800	MXN	1 203 137	944 585	2,42
				1 203 137	944 585	2,42
Sociétés holdings et financières						
	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	934 800	MXN	1 321 471	1 345 238	3,45
				1 321 471	1 345 238	3,45
Assurance						
	Qualitas Controladora SAB de CV	502 700	MXN	806 239	776 909	1,99
				806 239	776 909	1,99
Loisirs						
	Hoteles City Express SAB de CV	1 046 609	MXN	1 284 279	1 084 722	2,78
				1 284 279	1 084 722	2,78
Services publics						
	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	370 527	MXN	1 498 432	1 517 156	3,89
				1 498 432	1 517 156	3,89

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Tabac et alcool						
	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	195 900	MXN	1 425 195	1 541 974	3,96
				1 425 195	1 541 974	3,96
Transports						
	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	55 330	MXN	797 938	844 654	2,17
				797 938	844 654	2,17
Total pour le Mexique				8 726 414	8 412 200	21,58
Îles vierges (Royaume-Uni)						
Transports						
	Despegar.com Corp	16 522	USD	390 323	378 102	0,97
				390 323	378 102	0,97
Total pour les Îles vierges (Royaume-Uni)				390 323	378 102	0,97
Actions				35 456 065	36 469 090	93,58
American Depositary Receipts						
Argentine						
Banques et établissements financiers						
	Banco Macro SA	7 900	USD	509 188	762 368	1,96
				509 188	762 368	1,96
Total Argentine				509 188	762 368	1,96
American Depositary Receipts				509 188	762 368	1,96
Certificats de dépôts américains sponsorisés						
Brésil						
Technologie aérospatiale						
	Embraer SA	51 200	USD	981 481	1 020 333	2,62
				981 481	1 020 333	2,62
Total pour le Brésil				981 481	1 020 333	2,62

Comgest Growth Latin America**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
			981 481	1 020 333	2,62
Total des valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			36 946 734	38 251 791	98,16
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat					
			36 946 734	38 251 791	98,16
Liquidités et autres actifs nets					
				716 427	1,84
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				38 968 218	100,00
					% de
					Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					97,89

Comgest Growth World

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Achats
Oracle Corp	178 100	8 385 465	6,56
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	951 000	7 686 617	6,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	80 800	6 841 180	5,35
Wal-Mart Stores Inc	78 000	6 441 138	5,04
Samsonite International SA	1 554 600	6 378 896	4,99
Eli Lilly & Co	71 000	5 963 933	4,66
SAP SE	63 078	5 933 298	4,64
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	1 896 864	5 673 202	4,44
Baidu Inc	22 900	5 431 934	4,25
Naspers Ltd	30 371	5 306 217	4,15
Visa Inc	53 500	4 944 905	3,87
Don Quijote Holdings Co Ltd	105 400	4 291 971	3,36
Intuit Inc	34 800	4 154 661	3,25
Amadeus IT Holding SA	73 342	3 617 251	2,83
Nidec Corp	36 400	3 461 661	2,71
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	95 900	3 238 758	2,53
Becton Dickinson and Co	16 200	2 982 820	2,33
SoftBank Group Corp	35 000	2 660 466	2,08
Makita Corp	146 100	2 636 065	2,06
FANUC Corp	12 900	2 539 393	1,99
Daikin Industries Ltd	25 000	2 471 511	1,93
Comgest Growth America Catégorie d'actions USD I de capitalisation	119 573	2 437 830	1,91
Comcast Corp	41 400	2 183 484	1,71
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	591 671	1 991 369	1,56
Medtronic Plc	23 100	1 907 885	1,49
Olympus Corp	51 500	1 859 258	1,45
Microsoft Corp	27 700	1 822 690	1,43
China Life Insurance Co Ltd	544 000	1 636 549	1,28
Unilever Plc	31 691	1 505 314	1,18
Keyence Corp	10 850	1 459 959	1,14
L'Oréal SA	7 191	1 411 952	1,10
Hikari Tsushin Inc	13 700	1 358 182	1,06
Shimano Inc	8 300	1 278 576	1,00

Comgest Growth World

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Ventes
Comcast Corp	177 100	6 639 493	9,19
Johnson & Johnson	55 400	6 253 690	8,66
Becton Dickinson and Co	29 300	5 481 598	7,59
China Mobile Ltd	483 740	5 387 947	7,46
East Japan Railway Co	58 200	5 201 240	7,20
Olympus Corp	137 900	4 762 573	6,59
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	1 053 241	4 063 837	5,62
Shimano Inc	29 000	4 031 907	5,58
Kweichow Moutai Co Ltd	75 400	3 942 556	5,46
China Life Insurance Co Ltd	972 000	2 984 261	4,13
Obic Co Ltd	62 800	2 972 563	4,11
SoftBank Group Corp	36 100	2 895 174	4,01
Infosys Ltd	154 900	2 289 914	3,17
Unilever Plc	47 280	2 128 865	2,95
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	450 200	2 090 046	2,89
Amadeus IT Holding SA	26 917	1 611 994	2,23
L'Oréal SA	6 865	1 418 625	1,96
Alphabet Inc – Actions C	1 400	1 265 375	1,75
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	33 900	1 214 960	1,68
Don Quijote Holdings Co Ltd	24 900	904 243	1,25

Comgest Growth Global Flex

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total
			Achats
Amadeus IT Holding SA	11 689	662 679	4,24
Visa Inc	7 100	644 380	4,13
FANUC Corp	3 200	604 284	3,87
Hikari Tsushin Inc	5 200	567 976	3,64
Microsoft Corp	8 300	557 887	3,57
Daikin Industries Ltd	5 900	557 818	3,57
Becton Dickinson and Co	3 100	549 756	3,52
Nidec Corp	5 000	537 861	3,44
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	16 400	531 154	3,40
Keyence Corp	1 200	530 679	3,40
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	65 500	514 629	3,30
Don Quijote Holdings Co Ltd	13 400	511 069	3,27
Makita Corp	14 500	498 718	3,19
Oracle Corp	11 700	488 365	3,13
China Life Insurance Co Ltd	175 000	472 759	3,03
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	5 400	450 013	2,88
Unilever Plc	9 302	448 091	2,87
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	97 800	442 125	2,83
Naspers Ltd	2 038	425 616	2,73
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	118 400	418 152	2,68
Wal-Mart Stores Inc	5 400	412 941	2,64
SoftBank Group Corp	5 800	402 480	2,58
L'Oréal SA	2 196	401 914	2,57
Kweichow Moutai Co Ltd	5 400	399 478	2,56
SAP SE	4 262	396 258	2,54
Samsonite International SA	106 800	389 468	2,49
Comcast Corp	10 600	357 768	2,29
Medtronic Plc	5 000	347 608	2,23
Eli Lilly & Co	4 700	335 029	2,15
Baidu Inc	1 600	320 508	2,05
Nestle SA	4 017	289 948	1,86
Intuit Inc	2 300	287 539	1,84
Alphabet Inc – Actions A	302	256 744	1,64

Comgest Growth Global Flex

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	Ventes
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	29 300	117 282	13,77
Kweichow Moutai Co Ltd %	1 700	106 037	12,45
Olympus Corp	3 500	101 086	11,87
Comcast Corp	2 800	87 252	10,25
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd %	29 500	86 540	10,16
Becton Dickinson and Co	450	72 555	8,52
Shimano Inc	600	70 780	8,31
China Life Insurance Co Ltd	27 000	70 152	8,24
SoftBank Group Corp	500	34 734	4,08
L'Oréal SA	113	19 961	2,34
Kweichow Moutai Co Ltd	200	16 206	1,90
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	400	14 525	1,71
Daikin Industries Ltd	100	10 027	1,18
Visa Inc	100	9 653	1,13
Microsoft Corp	100	7 255	0,85
Amadeus IT Holding SA	68	4 104	0,48
SAP SE	40	3 949	0,46
Makita Corp	100	3 691	0,43
Naspers Ltd	15	3 253	0,38
Unilever Plc	66	3 161	0,37
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	29 300	117 282	13,77
Kweichow Moutai Co Ltd %	1 700	106 037	12,45
Olympus Corp	3 500	101 086	11,87
Comcast Corp	2 800	87 252	10,25
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd %	29 500	86 540	10,16
Becton Dickinson and Co	450	72 555	8,52
Shimano Inc	600	70 780	8,31
China Life Insurance Co Ltd	27 000	70 152	8,24
SoftBank Group Corp	500	34 734	4,08
L'Oréal SA	113	19 961	2,34
Kweichow Moutai Co Ltd	200	16 206	1,90

Comgest Growth EAFE Plus

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Achats
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	61 000	479 807	8,55
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	4 200	361 131	6,43
SAP SE	3 709	358 550	6,39
Naspers Ltd	1 874	337 190	6,01
Samsonite International SA	77 100	318 656	5,68
Kose Corp	2 500	300 240	5,35
Baidu Inc	1 200	292 512	5,21
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	93 700	282 723	5,04
Don Quijote Holdings Co Ltd	5 500	227 197	4,05
FANUC Corp	1 000	201 181	3,58
Amadeus IT Holding SA	3 765	195 656	3,49
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	25 000	167 121	2,98
SoftBank Group Corp	2 000	154 875	2,76
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	45 100	151 920	2,71
Nidec Corp	1 500	148 322	2,64
Daikin Industries Ltd	1 400	143 378	2,55
Daifuku Co Ltd	4 400	130 507	2,33
China Life Insurance Co Ltd	41 000	128 115	2,28
Hikari Tsushin Inc	1 200	126 645	2,26
L'Oréal SA	621	126 234	2,25
Makita Corp	7 400	118 635	2,11
Nestle SA	1 412	112 391	2,00
Bharti Airtel Ltd	17 606	100 706	1,79
Unilever Plc	1 881	96 083	1,71
Keyence Corp	570	86 255	1,54
Kweichow Moutai Co Ltd	1 300	84 901	1,51
Olympus Corp	2 200	82 210	1,46
Hamamatsu Photonics KK	2 500	77 208	1,38
Experian Plc	3 764	76 863	1,37
Shimano Inc	500	76 652	1,37

Comgest Growth EAFE Plus

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes¹

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Ventes
Shimano Inc	2 200	309 387	11,73
China Mobile Ltd	24 900	277 437	10,52
Olympus Corp	7 200	246 488	9,34
Bharti Airtel Ltd	31 495	230 448	8,74
Kweichow Moutai Co Ltd	4 100	210 479	7,98
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	54 514	209 642	7,95
East Japan Railway Co	2 300	206 620	7,83
Daifuku Co Ltd	3 000	146 227	5,54
SoftBank Group Corp	1 700	136 301	5,17
Obic Co Ltd	2 700	127 846	4,85
Don Quijote Holdings Co Ltd	3 200	115 434	4,38
Unilever Plc	2 458	103 493	3,92
Sodexo SA	757	89 733	3,40
L'Oréal SA	354	73 158	2,77
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	15 400	71 452	2,71
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7 000	47 297	1,79
Amadeus IT Holding SA	603	36 716	1,38

¹ Représente le total des ventes pendant l'exercice.

Comgest Growth America

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total
			Achats
Wal-Mart Stores Inc	57 000	4 432 222	9,13
CarMax Inc	50 000	3 355 941	6,91
Equinix Inc	6 900	2 978 290	6,14
Costco Wholesale Corp	17 000	2 710 693	5,59
Medtronic Plc	28 900	2 440 169	5,03
BioMarin Pharmaceutical Inc	25 000	2 228 706	4,59
Starbucks Corp	35 000	2 013 730	4,15
Wright Medical Group NV	70 000	1 817 395	3,74
Nevro Corp	25 000	1 774 382	3,66
Cisco Systems Inc	54 600	1 761 065	3,63
JB Hunt Transport Services Inc	20 000	1 744 935	3,60
Estee Lauder Cos Inc	19 000	1 663 234	3,43
Church & Dwight Co Inc	35 000	1 590 894	3,28
Aramark	39 500	1 581 523	3,26
Flowserve Corp	30 000	1 377 648	2,84
Equifax Inc	12 000	1 352 878	2,79
Biogen Inc	4 800	1 341 806	2,76
Ulta Beauty Inc	6 000	1 325 308	2,73
Zoetis Inc	22 000	1 159 345	2,39
Becton Dickinson and Co	6 000	1 149 401	2,37
Johnson & Johnson	8 700	1 129 304	2,33
Oracle Corp	17 200	828 419	1,71
Verisk Analytics Inc	9 500	787 184	1,62
Cavium Inc	12 000	777 690	1,60
Comcast Corp	20 000	733 248	1,51
Amazon.com Inc	600	580 041	1,20
INC Research Holdings Inc	10 000	563 336	1,16

Comgest Growth America

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Ventes
Apple Inc	30 900	4 515 105	10,05
Flowserve Corp	96 000	4 038 614	8,99
Cavium Inc	49 300	3 752 560	8,35
Costco Wholesale Corp	19 300	3 146 808	7,00
Amazon.com Inc	3 200	3 141 893	6,99
Allergan Plc	12 000	2 947 472	6,56
Tractor Supply Co	43 000	2 604 709	5,80
Dollar General Corp	34 100	2 576 838	5,73
Wright Medical Group NV	76 700	1 912 072	4,26
Comcast Corp	48 400	1 901 100	4,23
Becton Dickinson and Co	8 500	1 757 264	3,91
Aramark	39 800	1 665 751	3,71
JB Hunt Transport Services Inc	13 600	1 359 531	3,03
Zoetis Inc	22 000	1 349 485	3,00
Eli Lilly & Co	14 000	1 172 607	2,61
Kansas City Southern	11 300	1 147 506	2,55
Facebook Inc	8 000	1 118 988	2,49
Cerner Corp	16 000	1 108 168	2,47
Paychex Inc	15 000	957 088	2,13
Omnicom Group Inc	8 500	677 707	1,51
United Technologies Corp	5 000	587 611	1,31

Comgest Growth Japan

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (JPY)	% du Total
			Achats
Nitori Holdings Co Ltd	114 200	1 772 691 732	4,12
Persol Holdings Co Ltd	618 400	1 637 961 694	3,81
Keyence Corp	40 940	1 595 854 028	3,71
Nidec Corp	125 400	1 560 607 488	3,63
Daifuku Co Ltd	411 000	1 387 977 170	3,23
Start Today Co Ltd	472 400	1 369 537 692	3,19
FANUC Corp	57 600	1 332 738 603	3,10
Kose Corp	107 500	1 322 411 857	3,08
Pigeon Corp	332 200	1 270 373 154	2,95
Komatsu Ltd	423 600	1 265 499 795	2,94
Pola Orbis Holdings Inc	602 500	1 255 599 448	2,92
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	113 900	1 154 864 797	2,69
GMO Payment Gateway Inc	149 700	1 141 826 709	2,66
Suzuki Motor Corp	219 800	1 124 826 434	2,62
Fast Retailing Co Ltd	31 600	1 121 447 510	2,61
Daikin Industries Ltd	98 100	1 106 721 729	2,57
SoftBank Group Corp	122 600	1 068 854 106	2,49
Ain Holdings Inc	134 600	1 068 158 136	2,48
MonotaRO Co Ltd	305 800	1 026 008 848	2,39
Hoshizaki Electric Co Ltd	105 300	1 024 089 894	2,38
Nihon M&A Center Inc	233 500	1 013 898 666	2,36
PeptiDream Inc	275 000	1 006 312 512	2,34
Sysmex Corp	142 600	994 265 628	2,31
M3 Inc	310 400	986 066 714	2,29
Murata Manufacturing Co Ltd	61 800	959 834 880	2,23
Makita Corp	292 700	949 542 498	2,21
Don Quijote Holdings Co Ltd	220 800	925 075 737	2,15
Shimano Inc	51 300	841 319 653	1,96
Amada Co Ltd	644 600	836 408 759	1,95
Obic Co Ltd	120 300	825 780 333	1,92
Asahi Intecc Co Ltd	306 300	788 201 201	1,83
Hikari Tsushin Inc	65 300	782 545 985	1,82
Seven & I Holdings Co Ltd	165 500	750 820 568	1,75
Dai-ichi Life Holdings Inc	372 900	723 308 315	1,68
OSG Corp	311 200	716 157 956	1,67
SanBio Co Ltd	288 700	709 457 595	1,65
Relo Holdings Inc	435 500	623 017 074	1,45
Olympus Corp	122 000	497 466 244	1,16
Hamamatsu Photonics KK	144 200	483 002 793	1,12
Zenkoku Hosho Co Ltd	108 200	463 333 225	1,08
Calbee Inc	112 100	444 439 361	1,03

Comgest Growth Japan

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (JPY)	Ventes
Daifuku Co Ltd	218 500	1 049 393 711	17,50
Olympus Corp	213 300	821 145 035	13,70
Calbee Inc	196 000	763 268 126	12,73
ABC-Mart Inc	107 200	688 052 072	11,48
East Japan Railway Co	61 400	628 534 134	10,48
Park24 Co Ltd	182 600	483 126 776	8,06
Keyence Corp	6 700	387 403 402	6,46
Sugi Holdings Co Ltd	61 100	355 508 045	5,93
Murata Manufacturing Co Ltd	17 300	267 242 551	4,46
FANUC Corp	1 400	31 908 566	0,53
Fast Retailing Co Ltd	800	28 094 795	0,47
Pola Orbis Holdings Inc	10 000	26 849 426	0,45
Daikin Industries Ltd	2 300	25 669 562	0,43
Suzuki Motor Corp	5 200	23 890 360	0,40
Sysmex Corp	3 400	22 914 327	0,38
SoftBank Group Corp	2 900	22 791 643	0,38
Nihon M&A Center Inc	5 900	21 591 763	0,36
Makita Corp	5 500	21 582 413	0,36
Start Today Co Ltd	8 600	21 573 201	0,36
Nidec Corp	2 000	21 288 020	0,36

Comgest Growth Emerging Markets

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Cognizant Technology Solutions Corp	3 650 350	237 151 836	10,17
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	54 951 110	139 542 341	5,99
Kroton Educacional SA	23 397 800	125 728 709	5,39
SoftBank Group Corp	1 306 800	112 646 135	4,83
Samsung Life Insurance Co Ltd	853 629	90 171 540	3,87
BB Seguridade Participacoes SA	9 571 800	84 440 313	3,62
MTN Group Ltd	9 226 907	81 919 924	3,51
Baidu Inc	410 000	79 052 737	3,39
China Life Insurance Co Ltd	23 709 000	78 282 374	3,36
BRF - Brasil Foods SA	5 853 638	76 542 397	3,28
Lupin Ltd	4 531 613	75 626 881	3,24
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	239 031 000	73 847 495	3,17
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	25 119 135	72 098 055	3,09
SAIC Motor Corp Ltd	15 516 729	71 181 856	3,05
LG Household & Health Care Ltd	94 022	69 875 650	3,00
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	35 092 098	69 069 769	2,96
Ultrapar Participacoes SA	2 946 265	66 722 988	2,86
Sanlam Ltd	11 289 335	57 441 171	2,46
Weifu High-Technology Group Co Ltd	17 247 639	56 985 765	2,44
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	7 771 000	48 386 224	2,08
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	521 200	47 579 405	2,04
BM&FBovespa SA	7 668 000	45 652 736	1,96
Discovery Ltd	4 342 560	43 455 700	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6 072 000	42 061 503	1,80
CCR SA	6 668 900	35 266 472	1,51
China Mobile Ltd	2 983 500	32 022 337	1,37
CK Hutchison Holdings Ltd	2 470 500	31 099 908	1,33
Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie d'actions			
EUR I de capitalisation	1 537 406	27 056 098	1,16
Infosys Ltd	1 687 700	25 587 956	1,10
Vipshop Holdings Ltd	2 186 700	25 340 593	1,09
NetEase Inc	80 200	24 271 436	1,04

Comgest Growth Emerging Markets

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total
			Ventes
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	30 847 100	148 928 249	13,53
Kweichow Moutai Co Ltd	1 940 300	123 691 227	11,24
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	27 427 700	118 415 782	10,76
Bharti Airtel Ltd	13 529 395	97 730 243	8,88
Bharat Heavy Electricals Ltd	48 046 917	81 156 925	7,38
Cielo SA	9 121 504	78 308 113	7,12
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	17 705 538	62 111 033	5,64
Bharti Infratel Ltd	7 843 178	51 144 646	4,65
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	11 453 506	40 871 434	3,71
Infosys Ltd	2 612 500	38 408 519	3,49
Weifu High-Technology Group Co Ltd	10 747 759	35 432 192	3,22
Vipshop Holdings Ltd	3 358 700	28 118 447	2,56
NetEase Inc	82 500	24 839 988	2,26
Weifu High-Technology Group Co Ltd	6 122 000	22 292 663	2,03
Weifu High-Technology Group Co Ltd	6 476 634	21 161 185	1,92
Suzuki Motor Corp	460 800	20 330 550	1,85
Coca-Cola HBC AG	527 355	17 494 527	1,59
Empresas COPEC SA	1 110 331	16 017 410	1,46
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment			
Comgest Growth GEM Promising Companies	884 902	14 329 469	1,30
Heineken NV	186 958	13 893 827	1,26
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment			
Comgest Growth Latin America	1 582 469	13 706 604	1,25
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment			
Comgest Growth GEM Promising Companies	714 253	12 726 628	1,16
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 824 000	11 042 159	1,00

Comgest Growth Emerging Markets Flex

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Cognizant Technology Solutions Corp	77 872	4 491 575	13,67
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	1 347 450	3 110 197	9,47
Kroton Educacional SA	492 100	2 268 310	6,91
SoftBank Group Corp	28 000	2 041 937	6,22
Weifu High-Technology Group Co Ltd	490 655	1 515 519	4,61
Baidu Inc	8 600	1 490 885	4,54
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	5 034 000	1 318 621	4,01
LG Household & Health Care Ltd	1 972	1 311 806	3,99
Lupin Ltd	90 000	1 311 115	3,99
Ultrapar Participacoes SA	64 320	1 307 339	3,98
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	753 000	1 269 052	3,86
Samsung Life Insurance Co Ltd	13 340	1 218 177	3,71
BB Seguridade Participacoes SA	155 000	1 215 424	3,70
BRF - Brasil Foods SA	97 692	1 205 066	3,67
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	450 000	1 126 951	3,43
MTN Group Ltd	128 200	1 006 500	3,06
SAIC Motor Corp Ltd	204 996	822 267	2,50
China Life Insurance Co Ltd	257 000	758 629	2,31
Sanlam Ltd	150 000	661 164	2,01
Vipshop Holdings Ltd	48 200	524 014	1,60
BM&FBovespa SA	100 000	516 550	1,57
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	6 700	516 519	1,57
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	101 000	507 129	1,54
Discovery Ltd	58 000	505 464	1,54
Bharat Heavy Electricals Ltd	462 233	347 680	1,06

Comgest Growth Emerging Markets Flex

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	830 200	3 542 415	10,00
Kweichow Moutai Co Ltd	55 500	3 133 156	8,85
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	773 000	2 574 404	7,27
Bharti Airtel Ltd	392 180	2 349 532	6,63
Bharat Heavy Electricals Ltd	1 426 699	2 201 975	6,22
Cielo SA	254 800	2 049 707	5,79
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	494 900	1 652 419	4,66
Weifu High-Technology Group Co Ltd	490 700	1 520 728	4,29
NetEase Inc	4 400	1 208 387	3,41
Bharti Infratel Ltd	209 800	1 175 704	3,32
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	328 500	1 157 151	3,27
Infosys Ltd	81 000	1 013 839	2,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	160 000	921 173	2,60
Weifu High-Technology Group Co Ltd	247 500	782 220	2,21
Coca-Cola HBC AG	29 000	766 116	2,16
Suzuki Motor Corp	19 000	736 689	2,08
Vipshop Holdings Ltd	91 700	718 966	2,03
Power Grid Corp of India Ltd	254 000	702 441	1,98
China Life Insurance Co Ltd	240 000	678 665	1,92
Heineken NV	7 663	545 982	1,54
Empresas COPEC SA	45 740	521 895	1,47
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	97 000	506 662	1,43
Baidu Inc	2 800	448 130	1,27
MTN Group Ltd	50 000	426 954	1,21
BB Seguridade Participacoes SA	43 000	363 711	1,03
Samsung Life Insurance Co Ltd	3 800	354 696	1,00

Comgest Growth GEM Promising Companies

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Nigerian Breweries Plc	47 074 495	18 021 166	9,25
Duratex SA	5 168 200	12 844 886	6,59
Mediclinic International Plc	1 529 314	11 297 680	5,80
TOTVS SA	1 090 800	9 517 629	4,89
China Resources Gas Group Ltd	2 864 000	8 482 986	4,35
Autohome Inc	260 700	8 395 183	4,31
Kroton Educacional SA	1 884 600	8 047 757	4,13
Banco Macro SA	102 500	7 663 612	3,93
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	1 545 200	6 755 199	3,47
Smiles Fidelidade SA	317 000	6 656 410	3,42
Linx SA	1 302 500	6 597 515	3,39
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	23 924 400	6 247 064	3,21
Container Corp of India Ltd	312 991	5 680 219	2,92
Grupo Nutresa SA	689 992	5 498 808	2,82
Loen Entertainment Inc	72 084	4 864 937	2,50
Integrated Diagnostics Holdings Plc	1 627 093	4 710 322	2,42
Goodbaby International Holdings Ltd	10 377 000	4 611 930	2,37
Curro Holdings Ltd	1 642 917	4 512 745	2,32
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1 663 095	4 218 936	2,17
Max India Ltd	1 890 499	4 162 329	2,14
Luxoft Holding Inc	71 800	4 060 734	2,08
Samsonite International SA	1 180 800	4 040 090	2,07
China Biologic Products Inc	44 126	4 013 063	2,06
Localiza Rent a Car SA	356 170	3 669 993	1,88
Wizz Air Holdings Plc	152 288	3 218 372	1,65
China Biologic Products Holdings Inc	42 200	2 991 514	1,54
Despegar.com Corp	125 000	2 887 833	1,48
Genting Malaysia Bhd	2 479 800	2 851 997	1,46
TravelSky Technology Ltd	1 019 000	2 201 395	1,13
Discovery Ltd	240 289	2 186 199	1,12
Odontoprev SA	648 000	2 157 595	1,11
Shriram Transport Finance Co Ltd	131 787	2 035 158	1,04

Comgest Growth GEM Promising Companies

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	3 191 242	10 995 286	6,91
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	3 065 300	10 455 051	6,57
Odontoprev SA	2 611 600	9 657 836	6,07
Discovery Ltd	1 096 215	9 631 741	6,06
Loen Entertainment Inc	115 273	9 360 993	5,88
Hikma Pharmaceuticals Plc	404 272	8 323 681	5,23
Minth Group Ltd	2 290 000	7 711 723	4,85
Kerry Logistics Network Ltd	6 000 000	7 295 736	4,59
NCSOFT Corp	22 507	7 179 857	4,51
Mail.Ru Group Ltd	279 141	7 064 412	4,44
Shriram Transport Finance Co Ltd	426 620	6 535 714	4,11
JUMBO SA	414 186	5 892 040	3,70
TravelSky Technology Ltd	2 364 000	5 635 640	3,54
Safaricom Ltd	32 089 900	5 540 988	3,48
Petronet LNG Ltd	947 330	5 004 724	3,15
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	1 358 600	4 683 524	2,94
Autohome Inc	86 300	4 493 091	2,82
Mediclinic International Plc	441 216	4 286 716	2,69
Vipshop Holdings Ltd	579 587	4 119 059	2,59
Bharti Infratel Ltd	696 226	3 707 480	2,33
Luxoft Holding Inc	89 900	3 562 089	2,24
Wizz Air Holdings Plc	152 288	3 179 915	2,00
Localiza Rent a Car SA	184 300	2 986 345	1,88
Banco Macro SA	26 000	2 707 989	1,70
Kroton Educacional SA	321 300	1 700 654	1,07

Comgest Growth Europe

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Fresenius SE & Co KGaA	866 609	61 843 290	9,92
Industria de Diseno Textil SA	1 719 775	56 548 952	9,07
Lonza Group AG	217 665	49 364 253	7,92
Iliad SA	175 936	37 031 871	5,94
Reckitt Benckiser Group Plc	419 125	36 846 074	5,91
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	162 736	36 808 755	5,90
Sika AG	6 131	30 922 391	4,96
Assa Abloy AB	1 535 782	28 149 983	4,51
SAP SE	291 683	26 619 581	4,27
Halma Plc	2 033 120	23 185 360	3,72
Genmab A/S	128 121	23 030 504	3,69
Sodexo SA	209 672	21 776 831	3,49
ASOS Plc	318 881	21 617 676	3,47
Associated British Foods Plc	739 339	21 515 496	3,45
Essilor International SA	187 497	21 431 643	3,44
Dassault Systèmes	229 366	18 822 521	3,02
Jeronimo Martins SGPS SA	908 186	14 632 504	2,35
Straumann Holding AG	32 056	14 608 449	2,34
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1 679	8 621 833	1,38

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Luxottica Group SpA	1 306 195	62 572 003	9,74
Wirecard AG	811 776	60 956 042	9,49
Dassault Systèmes	685 382	55 192 159	8,59
Sodexo SA	471 433	50 071 986	7,80
Industria de Diseno Textil SA	1 405 183	49 558 778	7,72
Hennes & Mauritz AB	1 872 754	42 645 502	6,64
Essilor International SA	338 142	36 341 067	5,66
Ingenico Group SA	356 153	29 923 018	4,66
Amadeus IT Holding SA	499 329	26 894 823	4,19
Nestle SA	336 120	24 038 412	3,74
SAP SE	233 930	22 188 544	3,45
Hermes International	51 100	21 965 512	3,42
Gemalto NV	404 684	21 634 426	3,37
Geberit AG	49 501	19 479 396	3,03
L'Oréal SA	81 551	15 333 474	2,39
Chr Hansen Holding A/S	196 936	14 337 708	2,23
Hikma Pharmaceuticals Plc	1 080 783	14 254 576	2,22
Novo Nordisk A/S	398 163	13 733 763	2,14
Experian Plc	724 513	13 664 058	2,13
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	2 398	11 840 359	1,84
Straumann Holding AG	15 156	9 052 413	1,41

Comgest Growth Europe S

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Industria de Diseno Textil SA	33 185	1 053 866	8,46
Amadeus IT Holding SA	11 646	630 722	5,06
Dassault Systèmes	7 279	615 101	4,94
Sodexo SA	5 175	554 454	4,45
L'Oréal SA	2 864	529 664	4,25
Nestle SA	7 182	519 770	4,17
SAP SE	5 472	508 430	4,08
Iliad SA	2 415	502 293	4,03
Coloplast A/S	6 689	468 647	3,76
Chr Hansen Holding A/S	7 100	464 150	3,73
Assa Abloy AB	24 463	445 941	3,58
Essilor International SA	4 038	441 207	3,54
B&M European Value Retail SA	108 825	438 869	3,52
Roche Holding AG	1 877	409 809	3,29
Genmab A/S	2 192	387 469	3,11
Experian Plc	20 432	380 542	3,06
Novo Nordisk A/S	8 881	353 324	2,84
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	69	347 765	2,79
Sartorius Stedim Biotech	5 948	345 145	2,77
ASOS Plc	4 853	320 678	2,58
Straumann Holding AG	568	284 841	2,29
Sika AG	51	284 413	2,28
Associated British Foods Plc	8 268	280 602	2,25
Halma Plc	22 503	270 353	2,17
SimCorp A/S	5 161	266 629	2,14
Geberit AG	564	222 526	1,79
Ryanair Holdings Plc	12 975	214 866	1,73
SGS SA	80	163 908	1,32
Criteo SA	4 185	158 688	1,27
Hermes International	361	155 775	1,25

Comgest Growth Europe S

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Luxottica Group SpA	10 369	499 652	10,19
Sodexo SA	4 540	473 473	9,65
Industria de Diseno Textil SA	10 749	385 445	7,86
Hikma Pharmaceuticals Plc	20 316	368 141	7,50
Essilor International SA	3 396	366 340	7,47
Hennes & Mauritz AB	15 507	317 592	6,47
Ingenico Group SA	3 084	265 442	5,41
Amadeus IT Holding SA	4 754	252 430	5,15
Dassault Systèmes	2 903	234 198	4,77
Novo Nordisk A/S	4 963	199 948	4,08
Gemalto NV	3 133	192 241	3,92
Geberit AG	395	162 026	3,30
Nestle SA	2 044	146 870	2,99
Hermes International	336	140 748	2,87
Chr Hansen Holding A/S	1 906	137 698	2,81
L'Oréal SA	684	127 400	2,60
Straumann Holding AG	201	119 288	2,43
Sartorius Stedim Biotech	1 612	96 111	1,96
Roche Holding AG	361	85 198	1,74
Halma Plc	5 992	84 439	1,72
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	14	71 642	1,46

Comgest Growth Europe Opportunities¹

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total
			Achats
Sartorius Stedim Biotech	236 058	13 999 813	5,32
Lonza Group AG	78 212	13 824 382	5,25
Ryanair Holdings Plc	795 508	12 934 247	4,91
ASML Holding NV	97 085	12 445 568	4,73
Reckitt Benckiser Group Plc	140 659	11 705 242	4,44
ASOS Plc	172 631	11 307 274	4,29
ICON Plc	127 900	10 965 030	4,16
Atlas Copco AB	327 615	10 899 520	4,14
GN Store Nord A/S	418 554	10 509 777	3,99
Fresenius SE & Co KGaA	133 326	9 482 274	3,60
Shire Plc	168 292	9 480 235	3,60
Criteo SA	220 800	8 797 847	3,34
Genmab A/S	50 474	8 780 989	3,33
Just Eat Plc	1 099 588	8 414 763	3,19
Edenred	335 799	7 398 596	2,81
VAT Group AG	66 487	7 390 026	2,81
Chr Hansen Holding A/S	112 519	7 114 847	2,70
Sika AG	1 274	6 956 443	2,64
DSV A/S	116 072	6 709 666	2,55
SMCP SA	304 233	6 425 953	2,44
Wirecard AG	114 089	6 411 031	2,43
Temenos Group AG	75 864	5 954 118	2,26
B&M European Value Retail SA	1 287 113	5 509 525	2,09
SimCorp A/S	103 221	5 460 998	2,07
Eurofins Scientific SE	10 112	5 079 136	1,93
Ambu A/S	90 219	4 505 591	1,71
Frutarom Industries Ltd	79 588	4 437 841	1,68
Boohoo.com plc	1 640 971	3 575 392	1,36
GRENKE AG	72 918	3 552 397	1,35
Rightmove Plc	73 180	3 423 279	1,30
STRATEC Biomedical AG	63 889	3 393 455	1,29
Orpea	33 451	3 265 916	1,24
United Internet AG	55 358	2 736 338	1,04

¹À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Opportunities¹

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	Ventes
Criteo SA	358 320	8 056 733	11,05
Temenos Group AG	74 080	8 022 590	11,01
Ingenico Group SA	65 633	5 619 544	7,71
Wirecard AG	58 723	4 780 094	6,56
Paysafe Group Plc	742 207	4 636 919	6,36
Hikma Pharmaceuticals Plc	275 736	4 468 567	6,13
Gemalto NV	56 015	3 168 495	4,35
Sartorius Stedim Biotech	47 902	2 845 955	3,90
Christian Dior SA	11 180	2 817 440	3,87
BioGaia AB	81 991	2 722 242	3,73
Mobileye NV	45 400	2 531 068	3,47
Telit Communications Plc	1 585 751	2 508 445	3,44
Ambu A/S	34 146	2 078 821	2,85
Just Eat Plc	283 729	1 883 127	2,58
Novo Nordisk A/S	55 846	1 846 075	2,53
STRATEC Biomedical AG	26 857	1 829 770	2,51
CTS Eventim AG & Co KGaA	41 441	1 602 226	2,20
Sophos Group Plc	392 249	1 560 796	2,14
Schibsted ASA	61 040	1 500 174	2,06
Chr Hansen Holding A/S	19 415	1 396 816	1,92
L'Occitane International SA	742 250	1 346 084	1,85
United Internet AG	27 651	1 316 698	1,81
Wizz Air Holdings Plc	66 280	1 245 244	1,71
GRENKE AG	14 743	1 217 650	1,67
Rightmove Plc	21 794	1 003 706	1,38
XING AG	3 412	879 869	1,21

¹À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

Comgest Growth Europe Smaller Companies¹

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	Achats
Kingspan Group Plc	117 271	3 591 147	6,81
GRENKE AG	44 619	3 233 434	6,14
B&M European Value Retail SA	757 362	3 114 650	5,91
Sartorius Stedim Biotech	49 245	3 061 276	5,81
Halma Plc	261 754	3 013 005	5,72
SimCorp A/S	55 656	2 948 790	5,60
Domino's Pizza Group Plc	732 901	2 551 205	4,84
Just Eat Plc	304 979	2 483 905	4,71
Brunello Cucinelli SpA	102 328	2 465 087	4,68
Chr Hansen Holding A/S	29 982	2 017 015	3,83
Edenred	78 982	1 850 108	3,51
Amplifon SpA	141 318	1 828 577	3,47
GN Store Nord A/S	67 097	1 787 155	3,39
ASOS Plc	25 789	1 745 944	3,31
Ambu A/S	36 567	1 704 343	3,23
TFF Group	10 831	1 700 102	3,23
Boohoo.com plc	753 998	1 680 899	3,19
Rightmove Plc	32 352	1 511 080	2,87
Virbac SA	10 362	1 492 937	2,83
Eurofins Scientific SE	2 801	1 358 768	2,58
Temenos Group AG	16 894	1 335 646	2,53
CTS Eventim AG & Co KGaA	34 008	1 237 707	2,35
Straumann Holding AG	2 293	1 071 019	2,03
Wirecard AG	14 801	850 769	1,61
Genus Plc	32 814	725 124	1,38
STRATEC Biomedical AG	12 219	686 590	1,30
Criteo SA	13 400	555 904	1,05

Ventes²

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	Ventes
Wirecard AG	93 434	5 278 908	12,89
Temenos Group AG	49 307	5 273 213	12,87
L'Occitane International SA	2 046 250	3 722 093	9,09
Hikma Pharmaceuticals Plc	257 648	3 606 345	8,80
Salvatore Ferragamo SpA	123 862	2 803 964	6,85
Ingenico Group SA	31 506	2 648 803	6,47
Chr Hansen Holding A/S	33 846	2 540 763	6,20
AVEVA Group Plc	92 633	2 417 605	5,90
Just Eat Plc	308 096	2 044 852	4,99
Gemalto NV	24 949	1 529 035	3,73
Sartorius Stedim Biotech	25 314	1 503 955	3,67
Straumann Holding AG	2 396	1 406 751	3,43
Gerresheimer AG	19 738	1 388 643	3,39
STRATEC Biomedical AG	26 612	1 289 277	3,16
Ambu A/S	16 703	1 259 387	3,07
Halma Plc	88 661	1 136 104	2,77
ASOS Plc	16 782	1 108 604	2,72

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.² Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth Europe ex Switzerland

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (CHF)	Achats
Just Eat Plc	348 107	2 482 374	8,62
Industria de Diseno Textil SA	50 327	1 855 011	6,44
Genmab A/S	8 796	1 787 281	6,20
Reckitt Benckiser Group Plc	17 891	1 714 251	5,95
Unilever NV	24 419	1 321 134	4,59
Coloplast A/S	16 035	1 310 814	4,55
Chr Hansen Holding A/S	19 603	1 286 041	4,46
Ambu A/S	26 846	1 212 381	4,21
SAP SE	11 108	1 139 001	3,95
Fresenius SE & Co KGaA	14 063	1 091 146	3,79
L'Oréal SA	4 944	1 010 799	3,51
Sartorius Stedim Biotech	13 693	999 146	3,47
Assa Abloy AB	47 344	989 780	3,44
Dassault Systèmes	10 617	985 174	3,42
Eurofins Scientific SE	1 711	929 685	3,23
Essilor International SA	7 013	902 047	3,13
Rightmove Plc	16 561	873 160	3,03
ASOS Plc	11 913	862 284	2,99
Amadeus IT Holding SA	14 595	837 237	2,91
Heineken NV	8 895	833 206	2,89
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	3 267	764 665	2,65
Wirecard AG	8 806	502 759	1,75
Ryanair Holdings Plc	24 031	464 446	1,61
Novo Nordisk A/S	11 041	458 598	1,59
Hikma Pharmaceuticals Plc	18 135	387 637	1,35
Sodexo SA	2 745	328 550	1,14
Experian Plc	16 155	317 273	1,10

Ventes¹

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (CHF)	Ventes
Wirecard AG	61 221	4 676 748	12,74
L'Occitane International SA	2 020 500	3 965 214	10,80
Dassault Systèmes	32 476	2 876 620	7,84
Amadeus IT Holding SA	40 174	2 564 070	6,99
Industria de Diseno Textil SA	63 885	2 516 428	6,86
Essilor International SA	20 339	2 470 169	6,73
Chr Hansen Holding A/S	27 502	2 299 957	6,27
Luxottica Group SpA	41 514	2 244 059	6,11
Hikma Pharmaceuticals Plc	129 125	2 223 456	6,06
Hennes & Mauritz AB	83 320	2 145 309	5,84
Novo Nordisk A/S	51 828	2 037 950	5,55
Ingenico Group SA	16 319	1 557 502	4,24
Sartorius Stedim Biotech	20 859	1 456 542	3,97
CTS Eventim AG & Co KGaA	31 313	1 321 422	3,60
Experian Plc	47 079	928 871	2,53
SAP SE	7 248	824 763	2,25
Sodexo SA	5 323	596 770	1,62

¹ Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth Europe ex UK

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (GBP)	% du Total
			Achats
Industria de Diseno Textil SA	9 712	280 767	9,34
Fresenius SE & Co KGaA	3 466	216 397	7,20
SAP SE	2 389	195 656	6,51
Sodexo SA	2 007	187 532	6,24
Sika AG	36	172 304	5,73
Sartorius Stedim Biotech	3 139	164 855	5,48
Genmab A/S	1 075	156 767	5,22
Assa Abloy AB	9 215	150 110	4,99
SimCorp A/S	3 109	141 932	4,72
Amadeus IT Holding SA	3 069	140 309	4,67
Jeronimo Martins SGPS SA	8 992	128 251	4,27
Wirecard AG	2 166	121 339	4,04
Ryanair Holdings Plc	6 010	86 675	2,88
Coloplast A/S	1 243	76 769	2,55
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	17	75 049	2,50
L'Oréal SA	451	74 734	2,49
Eurofins Scientific SE	169	68 233	2,27
Criteo SA	1 700	66 200	2,20
Chr Hansen Holding A/S	891	55 543	1,85
Essilor International SA	553	55 448	1,84
Novozymes A/S	1 654	54 817	1,82
MTU Aero Engines AG	446	54 084	1,80
Novo Nordisk A/S	1 417	53 336	1,77
Heineken NV	664	51 016	1,70
Roche Holding AG	250	47 615	1,58
Nestle SA	595	38 953	1,30
Geberit AG	111	38 368	1,28
Dassault Systèmes	444	31 454	1,05

Comgest Growth Europe ex UK

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (GBP)	% du Total
			Ventes
Wirecard AG	3 636	222 839	13,52
Luxottica Group SpA	3 125	140 573	8,53
Gemalto NV	2 545	133 601	8,11
Hermes International	320	113 994	6,92
Essilor International SA	915	86 574	5,25
Amadeus IT Holding SA	2 119	86 412	5,24
Ingenico Group SA	989	73 807	4,48
Chr Hansen Holding A/S	1 063	60 364	3,66
Roche Holding AG	307	59 910	3,63
MTU Aero Engines AG	506	57 492	3,49
SAP SE	690	54 966	3,33
Dassault Systèmes	724	48 832	2,96
Sodexo SA	522	48 204	2,92
Industria de Diseno Textil SA	1 729	48 110	2,92
Sartorius Stedim Biotech	880	46 182	2,80
Novozymes A/S	1 297	41 205	2,50
Coloplast A/S	687	38 889	2,36
L'Oréal SA	250	37 321	2,26
Sika AG	6	33 957	2,06
Ryanair Holdings Plc	1 787	23 299	1,41
Novo Nordisk A/S	783	22 905	1,39
Heineken NV	366	22 418	1,36
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	5	21 385	1,30
Geberit AG	62	20 794	1,26
Jeronimo Martins SGPS SA	1 483	20 396	1,24
Assa Abloy AB	1 318	20 103	1,22
Nestle SA	329	19 845	1,20
SimCorp A/S	400	16 813	1,02

Comgest Growth Asia

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats¹

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Achats
Cognizant Technology Solutions Corp	65 500	4 827 862	12,62
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	497 500	3 769 853	9,86
Nidec Corp	28 500	3 567 938	9,33
Baidu Inc	13 400	3 206 604	8,38
Start Today Co Ltd	103 500	3 156 088	8,25
Persol Holdings Co Ltd	133 500	2 933 038	7,67
Nitori Holdings Co Ltd	17 700	2 452 095	6,41
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	780 825	2 200 540	5,75
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	20 200	1 793 586	4,69
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	505 100	1 407 495	3,68
SoftBank Group Corp	15 000	1 308 392	3,42
Samsung Life Insurance Co Ltd	10 862	1 205 443	3,15
Hoshizaki Electric Co Ltd	12 300	1 152 195	3,01
China Life Insurance Co Ltd	324 000	1 089 825	2,85
Don Quijote Holdings Co Ltd	20 600	1 016 714	2,66
Dai-ichi Life Holdings Inc	50 200	986 991	2,58
FANUC Corp	4 100	946 829	2,48
Komatsu Ltd	34 800	864 600	2,26
NetEase Inc	1 300	358 456	0,95

Ventes²

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Ventes
Daifuku Co Ltd	61 900	2 930 166	9,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	173 700	2 844 038	8,75
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment			
Comgest Growth India	55 129	2 777 950	8,55
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	623 283	2 600 468	8,00
Minh Group Ltd	591 800	2 393 716	7,37
CK Hutchison Holdings Ltd	176 796	2 239 074	6,89
China Mobile Ltd	198 500	2 171 427	6,68
OSG Corp	106 300	2 134 776	6,57
Vipshop Holdings Ltd	191 000	1 752 044	5,39
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	284 600	1 698 041	5,23
Calbee Inc	45 100	1 494 326	4,60
Olympus Corp	40 100	1 371 743	4,22
NCSOFT Corp	3 613	1 113 233	3,43
China Life Insurance Co Ltd	325 000	1 046 437	3,22
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	160 000	980 420	3,02
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	193 200	888 687	2,73
Murata Manufacturing Co Ltd	6 100	846 764	2,61
Power Grid Corp of India Ltd	267 887	778 493	2,39
NetEase Inc	1 500	434 061	1,33

¹ Représente le total des achats au cours de l'exercice.² Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth Asia ex Japan

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total
			Achats
Cognizant Technology Solutions Corp	31 664	2 092 477	6,23
SoftBank Group Corp	21 500	1 782 396	5,31
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	180 500	1 539 975	4,59
China Resources Gas Group Ltd	430 000	1 536 483	4,58
Genting Malaysia Bhd	1 172 500	1 488 412	4,43
Samsung Life Insurance Co Ltd	13 272	1 466 867	4,37
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	400 250	1 390 988	4,14
NetEase Inc	4 300	1 323 315	3,94
China Life Insurance Co Ltd	409 000	1 308 331	3,90
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	443 350	1 269 776	3,78
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	4 065 600	1 232 687	3,67
Samsonite International SA	293 400	1 211 877	3,61
Catcher Technology Co Ltd	109 000	1 187 579	3,54
Weifu High-Technology Group Co Ltd	320 021	1 167 643	3,48
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	29 200	1 167 239	3,48
Autohome Inc	26 400	1 073 761	3,20
Naspers Ltd	5 552	1 048 174	3,12
SAIC Motor Corp Ltd	214 596	1 019 872	3,04
Lupin Ltd	65 224	1 008 800	3,00
China Biologic Products Holdings Inc	10 931	940 411	2,80
Baidu Inc	3 600	823 993	2,45
LG Household & Health Care Ltd	883	746 804	2,22
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	219 500	716 654	2,13
NCSOFT Corp	2 035	688 175	2,05
China Mobile Ltd	58 500	580 284	1,73
Infosys Ltd	30 900	494 503	1,47
Suzuki Motor Corp	6 700	372 622	1,11
China Biologic Products Inc	3 228	355 830	1,06
Bharti Infratel Ltd	67 296	343 818	1,02

Comgest Growth Asia ex Japan

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total
			Ventes
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	276 100	1 355 455	9,84
Bharti Airtel Ltd	154 783	1 041 034	7,56
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	250 700	980 039	7,11
Largan Precision Co Ltd	5 000	766 589	5,56
Infosys Ltd	43 700	646 470	4,69
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	180 177	626 385	4,55
Kweichow Moutai Co Ltd	9 000	616 377	4,47
NCSOFT Corp	1 537	594 701	4,32
Autohome Inc	9 100	581 046	4,22
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	54 500	580 902	4,22
Loen Entertainment Inc	5 458	545 374	3,96
Bharti Infratel Ltd	85 728	529 249	3,84
Weifu High-Technology Group Co Ltd	155 900	523 216	3,80
NetEase Inc	1 500	494 249	3,59
Minh Group Ltd	124 000	454 493	3,30
Suzuki Motor Corp	9 000	453 731	3,29
Vipshop Holdings Ltd	47 500	403 368	2,93
Shriram Transport Finance Co Ltd	23 142	372 290	2,70
TravelSky Technology Ltd	135 000	347 187	2,52
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	89 500	319 542	2,32
Bharat Heavy Electricals Ltd	122 581	270 752	1,97
Novatek Microelectronics Corp	52 000	175 344	1,27
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	45 503	168 632	1,22
CK Hutchison Holdings Ltd	12 000	153 399	1,11

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total
			Achats
Cognizant Technology Solutions Corp	321 441	20 676 794	7,10
SoftBank Group Corp	215 000	17 537 549	6,02
China Resources Gas Group Ltd	4 478 000	15 724 140	5,40
Genting Malaysia Bhd	11 056 000	14 490 819	4,98
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	5 154 805	14 323 209	4,92
Weifu High-Technology Group Co Ltd	3 679 372	13 514 300	4,64
Samsung Life Insurance Co Ltd	127 593	13 162 293	4,52
Samsonite International SA	3 222 000	13 023 918	4,47
Catcher Technology Co Ltd	1 161 000	12 649 566	4,35
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	3 565 378	11 615 430	3,99
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1 577 000	11 165 573	3,84
Autohome Inc	285 700	10 964 756	3,77
China Life Insurance Co Ltd	3 406 000	10 946 670	3,76
Lupin Ltd	688 822	10 904 780	3,75
Naspers Ltd	51 454	8 744 625	3,00
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	28 907 300	8 732 670	3,00
China Biologic Products Holdings Inc	92 465	8 429 295	2,90
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	2 842 349	8 164 431	2,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 134 000	8 009 832	2,75
NetEase Inc	27 300	7 757 568	2,66
SAIC Motor Corp Ltd	1 530 499	6 767 895	2,32
Baidu Inc	32 600	6 370 917	2,19
LG Household & Health Care Ltd	8 228	6 299 839	2,16
China Biologic Products Inc	45 915	5 022 208	1,73
NCSOFT Corp	12 939	3 649 697	1,25
China Mobile Ltd	341 500	3 519 543	1,21

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total
			Ventes
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	3 403 600	16 110 610	10,92
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	3 832 900	14 711 720	9,97
Bharti Airtel Ltd	1 761 242	11 894 284	8,06
Kweichow Moutai Co Ltd	109 800	7 227 020	4,90
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	1 877 053	6 953 449	4,71
NCSOFT Corp	19 428	6 835 136	4,63
Autohome Inc	103 800	6 714 617	4,55
Loen Entertainment Inc	64 875	6 482 527	4,39
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	584 000	6 251 084	4,24
Infosys Ltd	400 900	5 918 078	4,01
Largan Precision Co Ltd	40 000	5 863 194	3,97
Shriram Transport Finance Co Ltd	334 326	5 349 725	3,63
Minh Group Ltd	1 445 492	5 297 023	3,59
Bharat Heavy Electricals Ltd	1 955 302	4 263 584	2,89
Comgest Growth India Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	89 093	3 836 502	2,60
Vipshop Holdings Ltd	454 100	3 801 652	2,58
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	828 062	3 195 710	2,17
Weifu High-Technology Group Co Ltd	930 393	2 960 061	2,01
Suzuki Motor Corp	68 700	2 855 820	1,94
TravelSky Technology Ltd	1 099 000	2 766 725	1,88
Bharti Infratel Ltd	416 265	2 584 140	1,75
NetEase Inc	7 700	2 327 188	1,58
Novatek Microelectronics Corp	584 000	1 969 743	1,34
Weifu High-Technology Group Co Ltd	473 590	1 682 286	1,14
Samsung Life Insurance Co Ltd	17 700	1 632 137	1,11
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	277 000	1 579 235	1,07
CSL Ltd	16 927	1 526 732	1,03

Comgest Growth China¹

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	Achats
SoftBank Group Corp	320 700	11 400 394	9,15
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	3 389 010	9 493 051	7,62
3SBio Inc	8 121 500	9 447 218	7,58
China Resources Gas Group Ltd	3 116 000	9 398 624	7,54
Naspers Ltd	45 159	7 866 944	6,31
Man Wah Holdings Ltd	8 852 000	6 663 761	5,35
Autohome Inc	209 600	6 407 221	5,14
China Merchants Port Holdings Co Ltd	2 394 000	6 333 412	5,08
Catcher Technology Co Ltd	631 000	5 819 956	4,67
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd	1 878 843	5 216 331	4,19
China Life Insurance Co Ltd	1 658 000	4 515 390	3,62
Goodbaby International Holdings Ltd	9 785 000	4 379 714	3,52
China Biologic Products Holdings Inc	54 400	4 097 323	3,29
China Biologic Products Inc	42 182	4 038 197	3,24
SAIC Motor Corp Ltd	1 001 824	3 867 669	3,10
NetEase Inc	14 000	3 548 493	2,85
Baidu Inc	16 000	2 905 696	2,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	444 000	2 845 553	2,28
China Mobile Ltd	308 500	2 826 659	2,27
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	349 000	2 465 591	1,98
Shenzhen International Group Holdings Ltd	394 000	2 447 251	1,96
ANTA Sports Products Ltd	857 000	2 287 919	1,84
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	816 400	2 265 506	1,82
Weifu High-Technology Group Co Ltd	838 779	1 755 153	1,41

Ventes²

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	Ventes
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	2 133 737	8 614 282	10,90
Largan Precision Co Ltd	53 000	7 536 488	9,53
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	1 889 900	7 216 406	9,13
Autohome Inc	112 200	5 832 807	7,38
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1 728 400	5 649 198	7,15
CK Hutchison Holdings Ltd	506 216	5 609 199	7,10
Novatek Microelectronics Corp	1 581 000	5 341 510	6,76
Kweichow Moutai Co Ltd	91 100	4 424 430	5,60
Minth Group Ltd	1 278 797	4 306 425	5,45
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	434 400	3 114 023	3,94
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	788 900	3 053 888	3,86
3SBio Inc	2 186 000	2 943 304	3,72
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	297 500	2 786 190	3,52
NetEase Inc	8 600	2 248 963	2,85
Wangsu Science & Technology Co Ltd	1 459 467	2 223 346	2,81
Weifu High-Technology Group Co Ltd	966 800	2 180 362	2,76
Vipshop Holdings Ltd	264 300	1 878 342	2,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	327 000	1 770 633	2,24
TravelSky Technology Ltd	673 000	1 599 835	2,02
SAIC Motor Corp Ltd	217 400	717 835	0,90

¹ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.² Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth India

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats¹

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Achats
Cognizant Technology Solutions Corp	172 300	11 181 030	15,78
Gujarat State Petronet Ltd	2 903 315	7 887 633	11,13
Engineers India Ltd	2 426 845	6 982 540	9,85
Lupin Ltd	408 717	6 726 516	9,49
Container Corp of India Ltd	343 742	6 332 008	8,94
Larsen & Toubro Ltd	266 825	4 292 059	6,06
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	676 733	4 031 626	5,69
Cummins India Ltd	218 751	3 430 585	4,84
Housing Development Finance Corp Ltd	129 254	3 307 635	4,67
ITC Ltd	724 581	3 263 093	4,60
Jagran Prakashan Ltd	1 146 550	3 127 884	4,41
Tata Motors Ltd	615 103	2 630 878	3,71
Bosch Ltd	6 877	2 573 647	3,63
NTPC Ltd	1 005 281	2 566 010	3,62
GAIL India Ltd	498 261	2 531 648	3,58

Ventes²

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	Ventes
ITC Ltd	2 595 581	10 623 445	32,48
Bharti Airtel Ltd	825 000	5 921 537	18,10
Rural Electrification Corp Ltd	1 650 000	5 407 415	16,53
Maruti Suzuki India Ltd	28 000	2 864 309	8,76
The Ramco Cements Ltd	239 000	2 531 928	7,74
Housing Development Finance Corp Ltd	97 600	2 490 104	7,61
Petronet LNG Ltd	325 000	1 817 245	5,56
Infosys Technologies Ltd	59 317	1 054 190	3,22

¹ Représente le total des achats au cours de l'exercice.² Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth Latin America

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Achats

			% du Total
Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	Achats
TOTVS SA	172 700	1 456 637	12,34
Kroton Educacional SA	297 700	1 286 708	10,90
Globant SA	23 400	823 384	6,97
Organizacion Terpel SA	208 578	741 418	6,28
Via Varejo SA	102 900	658 311	5,58
SACI Falabella	75 928	582 588	4,93
BB Seguridade Participacoes SA	65 700	507 581	4,30
Empresas COPEC SA	48 453	490 778	4,16
Linx SA	87 400	450 715	3,82
BRF - Brasil Foods SA	35 800	401 328	3,40
Despegar.com Corp	16 522	390 323	3,31
Fibra Uno Administracion SA de CV	288 300	389 723	3,30
Grupo Nutresa SA	48 318	375 431	3,18
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	73 100	322 260	2,73
Grupo de Inversiones Suramericana SA	27 612	317 546	2,69
Telefonica Brasil SA	23 000	301 654	2,56
Embraer SA	15 100	299 957	2,54
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	18 855	290 287	2,46
Duratex SA	116 900	264 696	2,24
BM&FBovespa SA	48 700	251 584	2,13
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	29 500	245 714	2,08
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	157 400	233 127	1,97
Ultrapar Participacoes SA	9 600	196 246	1,66
Smiles SA	10 000	170 091	1,44
Engie Brasil Energia SA	13 800	139 221	1,18
CCR SA	27 400	130 612	1,11

Comgest Growth Latin America

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total
			Ventes
Localiza Rent a Car SA	123 700	1 686 942	6,86
Alpargatas SA	514 500	1 563 051	6,35
WEG SA	281 700	1 463 878	5,95
Odontoprev SA	347 500	1 319 291	5,36
Cielo SA	166 656	1 317 161	5,35
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	157 700	1 284 843	5,22
BB Seguridade Participacoes SA	122 500	1 010 288	4,11
Vina Concha y Toro SA	645 897	978 744	3,98
Empresas COPEC SA	82 599	950 431	3,86
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao SA	137 500	932 692	3,79
Telefonica Brasil SA	63 300	846 620	3,44
BM&FBovespa SA	139 000	804 567	3,27
CCR SA	166 200	757 532	3,08
Qualitas Controladora SAB de CV	487 900	712 422	2,90
Kroton Educacional SA	145 900	686 233	2,79
Hoteles City Express SAB de CV	684 221	659 940	2,68
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	36 325	613 084	2,49
Embraer SA	28 300	587 991	2,39
Ultrapar Participacoes SA	27 700	583 598	2,37
Duratex SA	223 200	547 502	2,23
Infraestrutura Energetica Nova SAB de CV	121 300	545 549	2,22
SACI Falabella	69 117	528 369	2,15
Smiles SA	29 000	515 557	2,10
Coca-Cola Femsa SAB de CV	70 500	490 106	1,99
Grupo Nutresa SA	56 941	438 943	1,78
Engie Brasil Energia SA	42 500	421 593	1,71
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	268 500	401 812	1,63
Banco Macro SA	4 000	382 722	1,56
Grupo de Inversiones Suramericana SA	31 807	377 903	1,54
Sociedad Matriz SAAM SA	5 016 287	377 147	1,53
Klabin SA	70 000	320 078	1,30

Annexe I

Dispositions supplémentaires pour les investisseurs en Suisse (non audité)

Conditions applicables à la distribution des actions de la Société en Suisse et à partir de la Suisse

Outre les conditions générales du Prospectus, les dispositions suivantes s'appliquent à la distribution des actions de la Société en Suisse ou à partir de la Suisse :

Agent payeur en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zurich
Suisse

Représentant en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zurich
Suisse

Lieu d'exécution et de juridiction

Le lieu d'exécution et de juridiction pour les actions de la Société distribuées en Suisse est le siège du Représentant à Zurich.

Demandes d'envoi de la documentation de la Société

Le Prospectus, le DICI, l'Acte constitutif et les Statuts, le rapport annuel et les comptes annuels audités, le rapport et les comptes semestriels ainsi que la liste des achats et des ventes peuvent être obtenus gratuitement au siège du Représentant en Suisse.

Publications

Les publications de la Société en Suisse seront effectuées dans l'une des langues officielles suisses sur le site Internet de Fundinfo (www.fundinfo.com).

Publication de la Valeur nette d'inventaire par action en Suisse

La Valeur nette d'inventaire par Action sera publiée quotidiennement en Suisse chaque fois qu'elle est calculée (hormis les jours fériés) sur le site Internet de Fundinfo (www.fundinfo.com).

Annexe II

Ratios totaux de frais (non audité)

Les ratios de frais annualisés pour l'exercice sont calculés par l'Agent administratif et indiqués dans le tableau ci-dessous.

Le calcul du ratio total de frais comprend toutes les charges d'exploitation annuelles et exclut les intérêts bancaires, le coût des opérations de change, les frais et commissions de transaction ainsi que les retenues à la source sur les dividendes et intérêts conformément aux recommandations édictées par la Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) et la Directive 1/05 du Règlement OPCVM.

Fonds	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2017	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2016
	%	%
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World	1,51	1,54
Comgest Growth World Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	0,90	0,89
Comgest Growth World Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,03	1,99
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth World ⁶	1,83	1,84
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World ⁷	0,95	0,93
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World ¹⁵	0,95	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Comgest Growth Global Flex ²²	1,14	-
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Comgest Growth Global Flex ²³	2,04	-
Comgest Growth EAFE Plus Catégorie d'actions USD de capitalisation	1,09	1,10
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America	1,59	1,59
Comgest Growth America Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,13	2,05
Comgest Growth America Catégorie d'actions USD I de capitalisation	0,84	0,84
Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America ⁸	0,88	0,84
Catégorie d'actions JPY de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan	1,59	1,60
Catégorie d'actions JPY I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan	0,94	0,96
Catégorie EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ¹	0,94	0,94
Catégorie USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ¹⁶	0,92	-
Catégorie EUR R de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan ²	1,80	1,79
Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ⁹	0,95	0,96
Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ¹⁰	0,99	1,04
Catégorie d'actions EUR H de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan ¹⁰	1,80	1,84
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ¹⁰	1,80	1,83
Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation Comgest Growth Japan ²⁴	1,01	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation Comgest Growth Japan ²⁵	1,15	-
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	1,55	1,55
Catégorie d'actions USD de distribution du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	1,55	1,55
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	1,58	1,54
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,04	1,06
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR I de distribution	1,07	1,05
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,06	2,00
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions USD I de capitalisation	1,06	1,06
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions GBP I de capitalisation	1,07	1,04
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,11	1,11
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets ¹¹	1,10	1,11
Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets ²⁰	0,08	-
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions USD R de capitalisation ²⁶	2,05	-
Comgest Growth Emerging Markets Flex Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,22	1,34
Comgest Growth Emerging Markets Flex Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,31	2,14

Annexe II (suite)

Ratios totaux de frais (non audité) (suite)

Fonds	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2017	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2016
	%	%
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies	1,86	1,63
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies	1,88	1,62
Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,61	1,13
Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie d'actions USD I de capitalisation	1,35	1,14
Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,36	2,08
Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies ²¹	0,12	-
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe	1,53	1,53
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Europe	1,53	1,53
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,05	1,05
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR I de distribution	1,05	1,05
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,02	2,02
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,09	1,11
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions USD I de capitalisation	1,03	1,05
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe S	2,25	2,07
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe S	2,24	2,11
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities ^A	1,60	1,61
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation Comgest Growth Europe Opportunities ^A	1,10	1,10
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities ^A	2,10	2,11
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities ^A	1,59	1,60
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities ^{27,A}	1,17	-
Catégorie EUR Z de capitalisation du Comgest Growth Europe Smaller Companies ^B	1,59	1,61
Catégorie EUR I de capitalisation du Comgest Growth Europe Smaller Companies ^B	1,10	1,10
Comgest Growth Europe ex Switzerland Catégorie CHF I de capitalisation	1,07	1,07
Comgest Growth Europe ex Switzerland Catégorie CHF Z de capitalisation	1,11	1,15
Comgest Growth Europe ex UK Catégorie d'actions GBP I H de capitalisation	1,09	1,01
Catégorie GBP I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK ³	1,41	1,00
Catégorie GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK ³	1,24	1,15
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia	1,52	1,54
Comgest Growth Asia Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,06	1,05
Catégorie EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Ex Japan ⁴	1,16	1,20
Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan ¹⁴	1,15	1,18
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,60	1,59
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ⁵	1,65	1,55
Catégorie d'actions USD de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,60	1,58
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Catégorie d'actions USD I de capitalisation	1,10	1,09
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Catégorie EUR I de capitalisation	1,12	1,08
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ¹²	1,16	1,14
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ¹⁷	2,15	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ¹⁸	1,18	-
Comgest Growth China catégorie EUR de capitalisation ^C	1,62	1,63
Comgest Growth China catégorie USD de capitalisation ^C	1,58	1,63

Annexe II (suite)

Ratios totaux de frais (non audité) (suite)

Fonds	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2017	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2016
	%	%
Comgest Growth China catégorie EUR SI de capitalisation ^C	1,12	1,13
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth China ^{13,C}	1,37	1,38
Comgest Growth China catégorie EUR Z de capitalisation ^{28, C}	1,46	-
Comgest Growth China catégorie USD I de capitalisation ^{29, C}	1,40	-
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India	1,89	2,04
Comgest Growth India Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,41	1,39
Comgest Growth India Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,68	2,63
Comgest Growth India Catégorie USD X de capitalisation ³⁰	0,14	-
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America	2,00	1,99
Catégorie EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America ¹⁹	1,52	-
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America	1,97	2,00
Comgest Growth Latin America Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,76	2,74
Comgest Growth Latin America Catégorie d'actions USD I de capitalisation	1,50	1,51

^AÀ compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

^BÀ compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

^CÀ compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

1. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 13 janvier 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
2. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 11 février 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
3. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 15 janvier 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
4. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 1 février 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
5. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 3 mars 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
6. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 23 novembre 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
7. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 7 octobre 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
8. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 24 novembre 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
9. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 24 août 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
10. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 16 novembre 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
11. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 7 octobre 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
12. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 17 octobre 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
13. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 30 août 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
14. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 15 décembre 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
15. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 29 mars 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
16. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 6 mars 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
17. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 9 février 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
18. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 2 mars 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
19. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 8 février 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
20. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 30 décembre 2016 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2016.
21. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 31 mars 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
22. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 31 juillet 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
23. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 11 octobre 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
24. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 3 octobre 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
25. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 21 décembre 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
26. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 7 novembre 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
27. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 21 juillet 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
28. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 13 novembre 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
29. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 11 septembre 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.
30. Ratio de frais annualisé pour la période allant du 21 juillet 2017 à la clôture de l'exercice financier le 31 décembre 2017.

Annexe II (suite)

Ratios de rotation (non audité)

Le ratio de rotation annualisé figure dans le tableau ci-dessous.

Le taux de rotation représente les achats et ventes d'investissements nets des transactions sur actions exprimés en pourcentage de la VNI mensuelle moyenne du Compartiment. Les nombres négatifs du taux de rotation annualisé résultent d'une formule mathématique et signifient que le total des achats et des ventes de l'exercice est inférieur aux transactions sur actions.

Fonds	Ratio de rotation	Ratio de rotation
	Exercice clos le 31 décembre 2017	Exercice clos le 31 décembre 2016
	%	%
Comgest Growth World	27,08	53,35
Comgest Growth Global Flex ⁵	8,91	-
Comgest Growth EAFE Plus	49,80	28,59
Comgest Growth America	20,76	(1,30)
Comgest Growth Japan	(39,72)	(36,60)
Comgest Growth Emerging Markets	(7,94)	5,01
Comgest Growth Emerging Markets Flex	42,14	38,90
Comgest Growth GEM Promising Companies	15,83	13,89
Comgest Growth Europe	(0,92)	(13,96)
Comgest Growth Europe S	(4,06)	10,89
Comgest Growth Europe Opportunities ¹	10,26	(58,63)
Comgest Growth Europe Small Companies ²	21,73	(82,64)
Comgest Growth Europe ex Switzerland	60,09	52,09
Comgest Growth Europe ex UK	21,04	25,24
Comgest Growth Asia	22,59	40,55
Comgest Growth Asia ex Japan ³	42,46	64,00
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	17,22	17,11
Comgest Growth China ⁴	17,08	2,90
Comgest Growth India	(22,02)	(49,95)
Comgest Growth Latin America	(80,20)	25,78

¹ À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

² À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

³ Le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a été lancé le 1^{er} février 2016.

⁴ À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

⁵ Le Compartiment Comgest Growth Global Flex a été lancé le 31 juillet 2017.

Annexe II (suite)

Données relatives à la performance du Fonds (non audité)

Le rendement total d'une action, pour chaque Catégorie d'actions depuis son lancement, est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) et figure dans le tableau ci-dessous.

		Date	Date de lancement	Période de 12 mois de 12 mois de 12 mois au 31 déc.	Période de 12 mois de 12 mois de 12 mois au 31 déc.	Période de 12 mois de 12 mois de 12 mois au 31 déc.	Lancement au 31 déc.
	Dev.	Date		2017 %	2016 %	2015 %	2017 %
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World	USD	06/11/2003	10,00 \$	35,90	0,39	1,40	177,10
Comgest Growth World Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	EUR	18/09/2014	15,45 €	20,11	4,05	13,54	51,91
Comgest Growth World Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	EUR	17/01/2014	14,20 €	18,75	2,90	12,45	60,14
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth World ¹²	EUR	23/11/2016	19,41 €	19,01	-	-	19,68
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World ¹³	EUR	07/10/2016	19,19 €	20,06	-	-	22,25
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World ²²	GBP	29/03/2017	18,30 €	-	-	-	13,83
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Comgest Growth Global Flex ³⁰	EUR	31/07/2017	10,00 €	-	-	-	12,00
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Comgest Growth Global Flex ³¹	EUR	11/10/2017	10,00 €	-	-	-	6,50
Comgest Growth EAFE Plus Catégorie d'actions USD I de capitalisation ¹	USD	13/04/2012	10,00 \$	46,22	1,16	(0,15)	91,40
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America	USD	25/04/2000	10,00 \$	20,23	4,89	0,69	121,70
Comgest Growth America Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	EUR	14/06/2012	8,27 €	5,02	7,53	11,63	117,53
Comgest Growth America Catégorie d'actions USD I de capitalisation	USD	07/02/2013	12,18 \$	21,16	5,70	1,42	88,01
Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America ¹⁴	EUR	22/08/2017	17,87 €	-	-	-	7,12
Catégorie d'actions JPY de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan	JPY	25/04/2000	1 000,00 ¥	33,01	0,22	19,90	22,88
Catégorie d'actions JPY I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan	JPY	17/12/2014	761,00 ¥	33,85	0,84	20,81	68,84
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ⁶	EUR	13/01/2016	6,76 €	21,97	-	-	37,13
Catégorie d'actions EUR R de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan ⁷	EUR	11/02/2016	6,33 €	20,76	-	-	36,83
Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ¹⁵	EUR	22/08/2016	7,93 €	32,80	-	-	43,60
Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ²⁹	EUR	03/10/2017	8,46 €	-	-	-	11,70
Catégorie d'actions GBP Z H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ¹⁶	GBP	16/11/2016	6,73 £	33,71	-	-	39,08
Catégorie d'actions EUR H de distribution du Compartiment Comgest Growth Japan ¹⁶	EUR	16/11/2016	7,63 €	32,62	-	-	38,53
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ¹⁶	EUR	16/11/2016	7,63 €	21,58	-	-	21,10
Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan ²³	USD	06/03/2017	8,68 \$	-	-	-	32,60
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation Comgest Growth Japan ³⁵	EUR	21/12/2017	9,33 €	-	-	-	(0,64)
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	USD	06/11/2003	10,00 \$	37,20	5,12	(10,81)	345,20
Catégorie d'actions USD de distribution du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	USD	30/03/2006	19,72 \$	36,50	4,64	(11,00)	113,44
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets	EUR	03/10/2007	22,36 €	19,90	7,67	(0,78)	57,74
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions GBP I de capitalisation	GBP	12/01/2012	18,38 £	25,89	26,09	(5,20)	84,39
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	EUR	18/01/2012	22,12 €	21,05	8,82	(0,18)	68,17

Annexe II (suite)

Données relatives à la performance du Fonds (non audité) (suite)

		Date	Date	Période	Période	Période	Lanceme
			de	de 12 mois	de 12 mois	de 12 mois	nt
	Dev.	Date	de lancement	au 31 déc. 2017	au 31 déc. 2016	au 31 déc. 2015	au 31 déc. 2017
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR I de distribution	EUR	16/12/2014	26,52 €	20,96	8,78	(0,17)	42,04
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions USD I de capitalisation	USD	19/01/2012	29,24 \$	37,86	5,62	(10,36)	56,77
Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets ²⁰	USD	30/12/2016	33,25 \$	39,19	-	-	39,19
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	EUR	14/06/2012	21,06 €	19,88	7,80	(1,13)	66,05
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	EUR	18/11/2013	22,60 €	21,04	8,76	(0,29)	58,32
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets ¹⁷	GBP	21/03/2017	30,15 £	25,86	-	-	12,34
Comgest Growth Emerging Markets Catégorie d'actions USD R de capitalisation ³⁶	USD	07/03/2017	44,34 \$	-	-	-	3,25
Comgest Growth Emerging Markets Flex Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	EUR	10/07/2012	10,00 €	20,03	0,75	1,01	45,00
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex de capitalisation	EUR	24/09/2012	10,00 €	18,69	-	0,27	32,70
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies de capitalisation	EUR	04/04/2007	10,00 €	16,50	7,05	1,66	68,00
Comgest Growth GEM Promising Companies EUR Catégorie de distribution	EUR	04/04/2007	10,00 €	16,36	6,90	1,47	52,50
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies de capitalisation	EUR	01/11/2012	11,26 €	15,62	6,60	1,09	42,63
Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie d'actions USD I de capitalisation de capitalisation	USD	05/06/2012	12,32 \$	33,31	4,41	(7,32)	68,91
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies de capitalisation	EUR	11/10/2013	11,34 €	17,10	7,57	2,09	46,74
Catégorie d'actions USD X de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies ²⁷	USD	31/03/2017	17,23 \$	-	-	-	21,88
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe	EUR	25/04/2000	10,00 €	12,82	(2,62)	16,23	130,50
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Europe	EUR	17/01/2006	9,34 €	12,74	(2,63)	16,18	145,50
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	EUR	03/01/2012	11,36 €	13,38	(2,15)	16,77	108,80
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR I de distribution	EUR	16/12/2014	17,34 €	13,24	(2,16)	16,86	34,03
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	EUR	30/03/2012	12,63 €	12,32	(3,11)	15,60	77,51
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	EUR	18/11/2013	23,36 €	13,39	(2,24)	16,59	(0,64)
Comgest Growth Europe Catégorie d'actions USD I de capitalisation	USD	19/05/2014	23,47 \$	29,14	(5,03)	4,82	21,60
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe S	EUR	08/12/2010	10,00 €	7,36	(3,23)	15,71	102,80
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe S	USD	08/12/2010	10,00 \$	22,32	(6,10)	3,86	82,50
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities ²⁸	EUR	07/08/2009	10,00 €	22,94	0,79	25,01	230,70
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities ²⁸	EUR	15/11/2013	19,60 €	22,35	0,23	24,38	63,11

Annexe II (suite)

Données relatives à la performance du Fonds (non audité) (suite)

		Date	Date	Période	Période	Période	Lanceme
			de	de 12 mois	de 12 mois	de 12 mois	nt
	Dev.	Date	lancement	au 31 déc. 2017	au 31 déc. 2016	au 31 déc. 2015	au 31 déc. 2017
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities Europe Opportunities ²⁸	EUR	13/02/2014	20,42 €	23,59	1,26	25,67	64,74
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities ²⁸	EUR	27/10/2015	26,18 €	22,95	0,78	-	27,88
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation Comgest Growth Europe Opportunities ^{28,32}	EUR	21/07/2017	32,37 €	-			3,92
Catégorie EUR Z de capitalisation du Comgest Growth Europe Smaller Companies ³³	EUR	25/04/2000	10,00 €	26,54	(4,30)	31,04	184,20
Catégorie EUR I de capitalisation du Comgest Growth Europe Smaller Companies ³³	EUR	03/03/2014	17,52 €	27,14	(3,79)	31,63	67,64
Catégorie CHF I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland de capitalisation	CHF	13/02/2014	10,00 CHF	16,01	(3,87)	14,84	35,50
Comgest Growth Europe ex Switzerland Catégorie CHF Z de capitalisation	CHF	09/09/2014	10,00 CHF	15,98	(3,96)	14,70	32,10
Comgest Growth Europe ex UK Catégorie d'actions GBP I H de capitalisation	GBP	18/12/2014	10,00 £	16,11	0,17	16,72	34,80
Catégorie d'actions GBP I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe ex UK ⁸	GBP	15/01/2016	10,93 £	17,81	12,86	-	40,99
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe Ex UK ⁹	GBP	15/01/2016	10,93 £	17,61	12,68	-	40,53
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ³	USD	04/06/2015	45,05 \$	41,63	3,79	-	35,25
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ⁴	EUR	08/06/2015	39,67 €	25,00	7,37	-	29,44
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan ¹⁰	EUR	01/02/2016	10,00 €	28,12	-	-	49,00
Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan ²¹	USD	15/12/2016	12,41 \$	45,84	-	-	44,08
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan	USD	14/07/2006	10,00 \$	45,61	2,94	(0,86)	160,20
Catégorie d'actions USD de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan	USD	07/07/2006	10,00 \$	44,91	2,79	(1,20)	16,00
Comgest Growth Asia Pac ex Japan Catégorie d'actions USD I de capitalisation	USD	09/12/2013	14,03 \$	46,37	3,47	(0,40)	86,74
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ⁵	EUR	04/08/2015	16,50 €	28,45	6,59	-	32,18
Catégorie d'actions EUR de distribution du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ¹¹	EUR	03/03/2016	6,57 €	27,65	(52,98)	-	44,44
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ¹⁸	GBP	17/10/2016	15,76 £	33,61	-	-	22,84
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ²⁴	EUR	09/02/2017	18,32 €	-	-	-	18,01
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan ²⁵	EUR	02/03/2017	18,75 €	-	-	-	16,27
Comgest Growth China catégorie EUR de capitalisation ³⁴	EUR	10/04/2001	10,00 €	29,11	9,91	14,16	630,10
Comgest Growth China catégorie USD de capitalisation ³⁴	USD	13/07/2006	26,26 \$	47,02	6,73	2,46	228,52
Comgest Growth China catégorie EUR SI de capitalisation ³⁴	EUR	05/11/2013	34,11 €	29,76	10,46	14,72	120,11
Comgest Growth China catégorie EUR I de capitalisation ^{19,34}	EUR	30/08/2016	56,38 €	29,44	-	-	32,72
Comgest Growth China catégorie EUR Z de capitalisation ³⁷	EUR	13/11/2017	76,22 €	-	-	-	(1,82)
Comgest Growth China catégorie USD I de capitalisation ³⁸	USD	11/09/2017	81,94 \$	-	-	-	9,67
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth India	USD	04/01/2005	10,00 \$	33,29	3,90	(3,26)	418,10
Comgest Growth India Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	EUR	08/01/2014	17,37 €	17,62	7,71	8,56	154,40
Comgest Growth India Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	EUR	13/06/2012	19,32 €	16,17	6,38	7,22	116,46
Comgest Growth India catégorie USD X de capitalisation ³⁹	USD	21/07/2017	49,60 \$	-	-	-	7,60

Annexe II (suite)

Données relatives à la performance du Fonds (non audité) (suite)

		Date	Date de lancement	Période de 12 mois de 31 déc. 2017	Période de 12 mois de 31 déc. 2016	Période de 12 mois de 31 déc. 2015	Lancement au 31 déc. 2017
	Dev.	Date		%	%	%	%
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America	EUR	31/12/2009	10,00 €	7,14	27,72	(26,24)	9,60
Catégorie d'actions USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America	USD	31/12/2009	10,00 \$	22,15	24,01	(33,91)	(7,90)
Comgest Growth Latin America Catégorie d'actions EUR de capitalisation	EUR	14/06/2012	10,54 €	6,37	26,79	(26,83)	(0,19)
Comgest Growth Latin America Catégorie d'actions USD I de capitalisation	USD	25/10/2012	10,68 \$	22,54	24,72	(33,58)	(11,42)
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Latin America ²⁶	EUR	08/02/2017	10,63 €	-	-	-	3,48

¹La proposition du Conseil d'administration de convertir les Actions de Catégorie USD de capitalisation du Compartiment Comgest Growth EAFE Plus en Actions de Catégorie USD I de capitalisation a été approuvée par les Actionnaires de cette Catégorie d'Actions le 15 janvier 2014.

²Lancée le 27 octobre 2015.

³Lancée le 4 juin 2015 à la suite d'une fusion avec le Compartiment Comgest Asia.

⁴Lancée le 8 juin 2015.

⁵Lancée le 4 août 2015.

⁶Lancée le 13 janvier 2016.

⁷Lancée le 11 février 2016.

⁸Lancée le 15 janvier 2016.

⁹Lancée le 15 janvier 2016.

¹⁰Lancée le 1 février 2016.

¹¹Lancée le 3 mars 2016.

¹²Lancée le 23 novembre 2016.

¹³Lancée le 7 octobre 2016.

¹⁴Lancée le 24 novembre 2016.

¹⁵Lancée le 22 août 2016.

¹⁶Lancée le 16 novembre 2016.

¹⁷Lancée le 7 octobre 2016, rachetée en totalité le 17 janvier 2017 et relancée le 21 mars 2017.

¹⁸Lancée le 17 octobre 2016.

¹⁹Lancée le 30 août 2016.

²⁰Lancée le 30 décembre 2016.

²¹Lancée le 15 décembre 2016.

²²Lancée le 29 mars 2017.

²³Lancée le 6 mars 2017.

²⁴Lancée le 9 février 2017.

²⁵Lancée le 2 mars 2017.

²⁶Lancée le 8 février 2017.

²⁷Lancée le 31 mars 2017.

²⁸À compter du 7 juillet 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater Europe Opportunities sera renommé Comgest Growth Europe Opportunities.

²⁹Lancée le 3 octobre 2017.

³⁰Lancée le 31 juillet 2017.

³¹Lancée le 11 octobre 2017.

³²Lancée le 21 juillet 2017.

³³À compter du 22 décembre 2017, le Comgest Growth Mid-Caps Europe sera renommé Comgest Growth Europe Smaller Companies.

³⁴À compter du 22 décembre 2017, le Compartiment Comgest Growth Greater China sera renommé Comgest Growth China.

³⁵Lancée le 21 décembre 2017.

³⁶Lancée le 7 novembre 2017.

³⁷Lancée le 13 novembre 2017.

³⁸Lancée le 11 septembre 2017.

³⁹Lancée le 21 juillet 2017.

Remarque : les performances passées ne préjugent pas des performances actuelles ou futures. Les performances indiquées ci-dessus ne tiennent pas compte des frais et commissions encourus lors du rachat des actions. Les performances reposent sur la Valeur nette d'inventaire par Action publiée, dans la devise de la Catégorie.

Comgest Asset Management International Limited (la « Société de gestion ») n'utilise pas d'indice de référence pour l'analyse des rendements des portefeuilles des Compartiments. La politique d'investissement de la Société de gestion vise à constituer un portefeuille de manière flexible et à sélectionner des actions sans tenir compte d'un indice de référence. La priorité est de rechercher la performance absolue. Les titres sont achetés en fonction de leur mérite et de leur qualité intrinsèques et les plus grandes expositions reflètent le meilleur rapport entre la croissance, le risque et la valorisation.

Annexe III

Risque de sécurité numérique (non audité)

Compte tenu du recours accru aux technologies comme Internet et de la dépendance aux systèmes informatiques pour effectuer les fonctions opérationnelles et commerciales, les sociétés de placement (telles que la Société) et leurs prestataires de service (dont la Société de gestion, l'Agent administratif et le Dépositaire) peuvent être soumis aux risques de sécurité opérationnelle et en matière d'informations à la suite de cyberattaques et de dysfonctionnements technologiques. En général, les cyberattaques sont délibérées, mais des événements non intentionnels peuvent avoir des effets similaires.

Les cyberattaques comprennent, entre autres, l'accès non autorisé à des systèmes numériques afin de s'approprier illégalement des actifs ou des informations sensibles, de voler ou de corrompre des données stockées en ligne ou numériquement, d'empêcher des utilisateurs légitimes d'accéder à des informations ou des services sur un site Internet, de publier des informations confidentielles sans autorisation et de causer une interruption des opérations ou diverses autres formes de violations de cybersécurité. Les cyberattaques réussies, ou les problèmes de sécurité, à l'encontre de la Société ou de ses prestataires de services tiers, y compris, mais sans s'y limiter, la Société de gestion, une Société de gestion par délégation, le Dépositaire, l'Agent administratif ou tout autre prestataire de services tiers ou affilié (chacun étant un « Prestataire de services » et tous « Prestataires de services »), peuvent nuire à la Société ou à ses Actionnaires.

Par exemple, les cyberattaques peuvent perturber le traitement des transactions des Actionnaires, affecter la capacité de la Société à calculer la Valeur nette d'inventaire d'un ou de plusieurs Compartiments, causer la divulgation des données privées des Actionnaires ou des renseignements confidentiels relatifs à la Société ou à un ou plusieurs Compartiments, gêner les négociations, endommager la réputation, interrompre et affecter les opérations commerciales pouvant provoquer des pertes financières, enfreindre les lois sur la protection des données et les autres lois applicables, ainsi que soumettre la Société à des amendes réglementaires, des pénalités ou des pertes financières, à des remboursements ou autres coûts d'indemnisation, et à des coûts de conformité supplémentaires. Les cyberattaques peuvent rendre les registres d'actifs et de transactions d'un Compartiment, la participation d'un Actionnaire et d'autres données cruciales au fonctionnement de la Société inaccessibles, inexacts ou incomplètes.

La Société peut également engager des frais substantiels en matière de gestion du risque lié à la cybersécurité afin de prévenir ce type d'incidents à l'avenir. Tandis que chaque Prestataire de services a établi des plans de continuité de l'activité et des systèmes visant à minimiser le risque de cyberattaques en ayant recours à la technologie, à des processus et à des contrôles, ces plans et systèmes ont des limitations, y compris la possibilité que certains risques n'aient pas été identifiés étant donné la nature évolutive des menaces de cyberattaques.

La Société délègue à ses Prestataires de services tiers de nombreuses opérations quotidiennes et sera soumise au risque que les protections et protocoles mis en œuvre par ces Prestataires de services soient inefficaces afin de protéger la Société contre les cyberattaques. Des types similaires de risques liés à la cybersécurité concernent également les émetteurs de titres dans lesquels chaque Compartiment investit et les marchés et Bourses sur lesquels ces titres peuvent être cotés ou négociés, ce qui pourrait avoir des conséquences substantiellement défavorables pour ces émetteurs, marchés et Bourses et entraîner la dévaluation de l'investissement d'un Compartiment dans ces titres. La Société ne peut pas contrôler les plans et systèmes relatifs à la cybersécurité mis en place par des émetteurs dans lesquels un Compartiment investit ou par ces marchés et Bourses.

Annexe IV

Déclaration en matière de rémunération OPCVM V (non audité)

Conformément aux exigences du « Règlement OPCVM », le Règlement des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (I.S. n° 352 de 2011) modifié par le règlement de l'Union européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2016 (I.S. n° 143 de 2016), tel que modifié, amendé, complété, consolidé ou remplacé de temps à autre (le « Règlement OPCVM »), la Société a adopté une politique de rémunération (la « Politique de rémunération ») qui vise à s'assurer qu'elle :

- (i) n'encourage pas une prise de risques incompatible avec le profil de risque et les Statuts de la Société ; et
- (ii) permet et promeut une gestion des risques saine et efficace.

Les seules catégories de personnel de la Société, y compris l'encadrement supérieur, les preneurs de risque et les fonctions de contrôle, dont les activités professionnelles sont susceptibles d'avoir une influence importante sur le profil de risque de la Société (« Personnel identifié ») sont les Administrateurs.

La politique de rémunération porte sur toutes les formes de paiements ou d'avantages dont la Société fait bénéficier le Personnel identifié en rémunération de ses services professionnels. La Société ne verse actuellement qu'une rémunération fixe aux administrateurs externes indépendants de Comgest (M. Daniel Morrissey et Mme Bronwyn Wright). Elle ne verse aucune rémunération variable.

Les Administrateurs qui sont des employés du groupe Comgest (Philippe Lebeau, David Raper, Jan-Peter Dolff et Simon Champetier de Ribes) ne touchent aucune espèce de rémunération, que celle-ci soit fixe ou variable, de la part de la Société.

La Société a pour politique de ne verser qu'une rémunération fixe au personnel identifié, sans part variable.

La Société a rempli ses obligations de déclaration en matière de rémunération établies dans.

- (a) la Directive 2009/65/CE de Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 relative à la coordination des lois, règlements et dispositions administratives afférents aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, modifiée par la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil en date du 23 juillet 2014, relative aux fonctions de dépositaire, aux politiques de rémunération et aux sanctions, y compris les réglementations de transposition au niveau UE ou État membre, telle qu'amendée de temps à autre ;
- (b) le Règlement OPCVM ; et
- (c) les Lignes directrices de l'Autorité européenne des marchés financiers (« ESMA ») sur les politiques de rémunération en vertu de la directive OPCVM et de l'AIFM émis en vertu de l'article 14 bis (4) de la directive OPCVM (les « Lignes directrices sur la rémunération des OPCVM »).

Par conséquent, la politique de rémunération est tenue à jour, réexaminée chaque année et publiée sur le site Internet suivant : www.comgest.com.

Compte tenu de l'envergure, du fonctionnement interne, de la nature et du degré de complexité de la Société, le Conseil d'administration a établi qu'un comité des rémunérations ne s'imposait pas.

Pour garantir le respect des Directives de rémunération de l'ESMA, la Société a ajouté au Contrat de gestion d'investissement une déclaration expresse indiquant que la Société de gestion est tenue de se conformer à ces Directives, tout particulièrement en ce qui concerne les versements faits à son personnel en paiement des activités de gestion de placement assurées pour le compte de la Société.

Le Conseil d'administration évalue annuellement la mise en œuvre de la politique de rémunérations.