

22 Juin 2020

COMGEST GROWTH LATIN AMERICA – USD ACC

Code ISIN : IE00B4R2TH69

Société de Gestion : Comgest

Un stock-picking « *Quality Growth* » dans la région LATAM

GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg

Tel. +33 (0)3 88 24 22 42

analyses@figalile.com


CONTEXTE DE LA DÉCISION

Suite à la crise sanitaire qui a touché sans distinction tous les pays du monde, les marchés financiers ont connu l'une des crises les plus rapides de l'histoire. Peu de zones géographiques ont été épargnées par la pandémie et une récession d'une ampleur inédite est actuellement à l'oeuvre avec un potentiel point bas atteint au deuxième trimestre 2020. Les bourses des marchés émergents ont donc logiquement vu leurs cours diminuer depuis le début de l'année, à l'image de la zone Amérique Latine qui s'inscrit en baisse de -32,5% en ce qui concerne l'indice MSCI Emerging Markets Latin America au 22/06/2020.


LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

La zone Amérique Latine s'avère généralement ardue pour les investisseurs en raison de facteurs inhérents aux marchés émergents et aux devises locales. Toutefois, le fonds **Comgest Growth Latin America** affiche des résultats satisfaisants en relatif, avec des surperformances notables en 2019 et 2020. En effet, le fonds surperforme son indice de référence depuis 2 ans, signe que la gestion qualité et croissance propre à Comgest porte également ses fruits dans des marchés difficiles. Le ratio de risque de perte maximale s'avère être également l'un des meilleurs de sa catégorie sur 1 an, 3 ans et 5 ans.


LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Nous retrouvons le savoir-faire et l'identité de Comgest dans la gestion de ce fonds dédié à l'Amérique Latine : un portefeuille concentré de 33 valeurs, un top 10 représentant plus de 40% de l'actif et une part active de 81% par rapport à son indice de référence (MSCI EM Latin America USD). L'allocation sectorielle est également marquée en raison de la recherche de sociétés moins cycliques et en croissance. La consommation discrétionnaire, l'industrie et la technologie sont les principaux secteurs investis (environ 50% de l'actif) avec une première ligne dédiée au groupe de commerce en ligne **MercadoLibre**. Le Brésil et le Mexique sont les pays les plus représentés dans le portefeuille (74,3% au 31/05/2020).


MOTIVATION DE LA DÉCISION

La sortie du confinement dans les pays développés a été propice à une recovery des marchés boursiers en anticipation d'un redressement de l'économie au cours du T3 2020. Nous estimons qu'un scénario similaire est probable dans la zone Amérique Latine au cours des prochains mois. Toutefois, en raison de l'exposition marquée aux matières premières volatiles et face aux incertitudes toujours d'actualité, nous privilégions l'approche « *Quality Growth* » de Comgest afin de maintenir un biais relativement prudent tout en matérialisant notre scénario de recovery par le biais d'un couple rendement/risque acceptable.

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires et due diligence.

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.


GALILÉE
 FUND ADVISOR

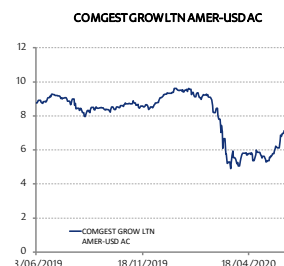
Achat
Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 6,67

Actif en millions : 19,16

Devise : USD

Précédente décision : Acheter

Graphique récent (1 an)

Performances récentes (%)

YTD	- 29,64
2019	+ 23,10
2018	- 17,26
2017	+ 22,15
2016	+ 24,01
2015	- 33,91

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	41,84
Volatilité 3 ans annualisée	28,98
Sharpe Ratio 1 an	-0,38
Sharpe Ratio 3 ans	-0,26
Sharpe Ratio 5 ans	-0,13



ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
-29,64



GALILÉE

FUND ADVISOR

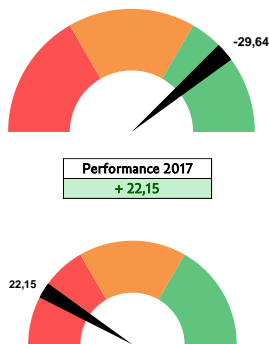
Performance 2019
+23,10



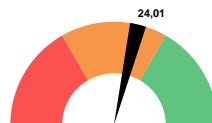
Performance 2018
-17,26



Performance 2017
+22,15



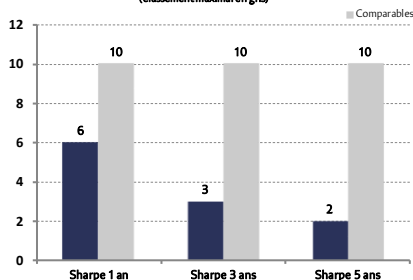
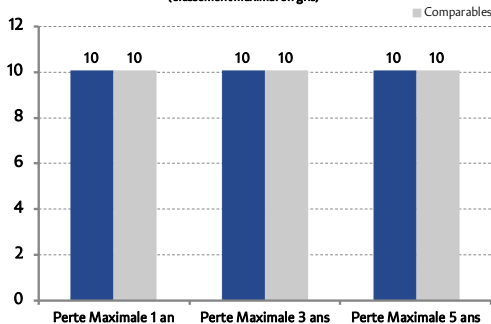
Performance 2016
+24,01



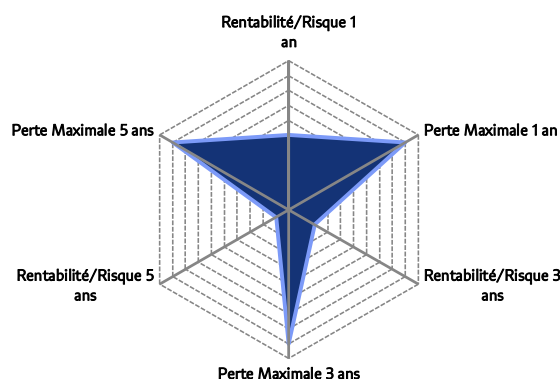
Performance 2015
-33,91



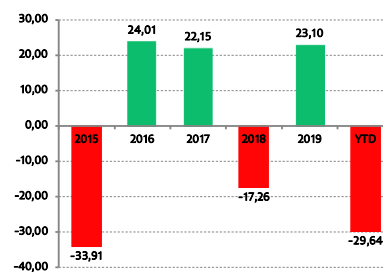
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES

Fonds vs Comparables en Ratio de Sharpe
(classement maximal en gris)Fonds vs Comparables en Perte Maximale
(classement maximal en gris)

Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre