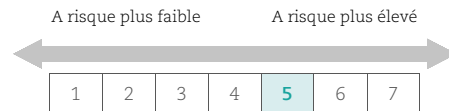


EN RÉSUMÉ

- Accent mis sur la résilience des modèles économiques
- Culture d'associés encourageant la réflexion à long terme, le travail collégial et une faible rotation du personnel
- Analyse ESG interne intégrée dans le processus d'investissement.

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Abla Bellakhdar, Nicholas Morse
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

PROFIL DE RISQUE

L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du Compartiment ("le Fonds") est d'accroître sa valeur (appréciation du capital) sur le long terme. Le Fonds entend atteindre cet objectif au travers d'investissements dans un portefeuille de sociétés de croissance sur le long terme et bien gérées. Le Fonds investira au moins deux tiers de ses actifs dans des titres émis par des sociétés cotées ou négociées sur des marchés réglementés ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités en Amérique latine ou dans des titres émis par des gouvernements d'Amérique latine. L'Amérique latine inclut l'Amérique centrale (Mexique compris) et l'Amérique du Sud (y compris l'Argentine, le Brésil, le Chili, la Colombie, le Pérou, l'Uruguay et le Venezuela).

Le Fonds est géré de manière dynamique. L'indice est utilisé à des fins de comparaison.

Le Fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme (généralement supérieur à 5 ans).

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100)**PERFORMANCE GLISSANTE (%)**

	1 mois	QTD	YTD	Annualisée				Depuis création
				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	-4,8	-4,8	-4,8	11,0	0,9	-1,6	-1,5	-1,4
Indice	-4,8	-4,8	-4,8	15,0	10,7	2,2	2,6	0,2
Volatilité fonds	--	--	--	18,7	24,7	28,6	25,1	23,7
Volatilité indice	--	--	--	19,7	24,4	29,6	26,7	25,8

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	-12,5	-33,9	24,0	22,1	-17,3	23,1	-11,1	-15,5	-6,4	29,8
Indice	-12,3	-31,0	31,0	23,7	-6,6	17,5	-13,8	-8,1	8,9	32,7

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	4Q13	4Q14	4Q15	4Q16	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21	4Q22
	-4Q14	-4Q15	-4Q16	-4Q17	-4Q18	-4Q19	-4Q20	-4Q21	-4Q22	-4Q23
Fonds	-12,5	-33,9	24,0	22,1	-17,3	23,1	-11,1	-15,5	-6,4	29,8
Indice	-12,3	-31,0	31,0	23,7	-6,6	17,5	-13,8	-8,1	8,9	32,7

Performance exprimée en USD. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return. L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

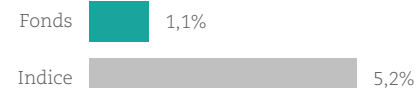
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

Le graphique de performance cumulée et les données « depuis création » peuvent faire référence à la dernière date de lancement de la part qui peut différer de sa date de lancement effective. Les performances passées sont renseignées lorsqu'une année civile complète de performance est disponible.

CLASSIFICATION SFDR : Article 6**EMPREINTE CARBONE¹**

Source : MSCI au 31/12/2023, tCO₂e par million EUR investi.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE¹

Source : Trucost au 31/12/2023, estimation du coût environnemental annuel, par million EUR investi.

31 janvier 2024

COMMENTAIRE

Après une année 2023 exceptionnelle, les marchés d'Amérique latine ont clôturé le mois de janvier en territoire négatif, pénalisés en partie par le renforcement du dollar américain. La baisse a été principalement motivée par la faiblesse des actions et des devises brésiliennes et chiliennes, tandis que le Mexique est resté relativement stable.

La banque centrale brésilienne a de nouveau réduit ses taux de 50 points de base à 11,25% et a indiqué maintenir ce rythme d'assouplissement lors des prochaines réunions. Tous les regards sont désormais tournés vers la réforme fiscale votée et son impact potentiel sur les bénéfices des entreprises, en particulier dans le secteur de la vente au détail. Les politiques budgétaires devraient rester au centre des préoccupations cette année encore, d'autant plus qu'il devient d'avantage probable que les objectifs budgétaires ne soient pas atteints.

Au Mexique, l'inflation est en baisse tandis que les données économiques préliminaires ont indiqué un certain degré de faiblesse à court terme après avoir dépassé les attentes pendant la majeure partie de l'année dernière. Ces éléments plaident en faveur d'un cycle d'assouplissement qui commencerait plus tôt que prévu.

MercadoLibre a poursuivi sa progression amorcée en 2023. Au cours de l'année écoulée, l'entreprise a affiché des performances opérationnelles robustes, notamment dans le domaine du commerce en ligne, où sa part de marché a augmenté dans toutes les régions et sa rentabilité s'est améliorée de manière significative. Les perspectives à l'horizon 2024 sont prometteuses car l'entreprise devrait continuer à consolider les gains enregistrés en 2023.

Qualitas, le leader mexicain de l'assurance automobile, a également enregistré de solides performances en janvier après avoir publié des résultats opérationnels excellents. Malgré un taux de sinistralité plus élevé que prévu, la société a dépassé les estimations du consensus en ce qui concerne les primes émises et ses perspectives sont optimistes pour 2024, entraînant une révision à la hausse des estimations de bénéfices.

Le cours de WEG a reculé au cours du mois, reflétant les inquiétudes des investisseurs concernant ses prévisions de croissance et de rentabilité pour 2024. Malgré des perspectives positives à long terme, la dynamique à court terme est incertaine en raison de plusieurs défis à savoir notamment l'intégration de l'acquisition de Regal Rexnord, les évolutions fiscales et la visibilité réduite de la demande à court terme.

Le leader brésilien de la droguerie Raia Drogasil a subi une correction importante avant les ajustements des bénéfices du consensus en raison d'impôts plus élevés résultant de la réforme fiscale, de doutes sur le potentiel d'expansion du chiffre d'affaires après un mois de novembre faible et la perspective d'un levier opérationnel dans un contexte de ralentissement du chiffre d'affaires. Il subsiste une certaine incertitude en matière fiscale : bien qu'il soit certain que la facture globale pour Raia augmente, elle devrait être encore plus élevée pour ses concurrents, ce qui entraînerait certains ajustements et compensations par des augmentations de prix ainsi que des gains de parts de marché à court et moyen terme, bénéficiant ainsi à Raia. Dans l'ensemble, nous demeurons positifs quant à la capacité de l'entreprise à générer une croissance régulière des bénéfices à long terme.

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (toutes classes, millions)	18,3\$
Nombre de titres	28
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	20,4\$
Poids des 10 principales positions	53,0%
Active share	79,3%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Mercadolibre	8,2
Fomento Econom Uts	6,1
B3	5,4
Wal-Mart de Mexico	5,1
Globant	5,0

Données fournies à titre indicatif, susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente.

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Conso. non cyclique	23,6	16,5
Services financiers	23,1	26,0
Industrie	18,2	9,9
Conso. cyclique	13,8	1,9
Technologie	9,6	0,5
Immobilier	4,0	1,2
Services publics	3,7	5,7
Produits de base	3,3	17,4
[Cash]	0,9	--
Energie	--	15,1
Services de com.	--	4,0
Pharma/Santé	--	1,5

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

	Fonds	Indice
Brésil	54,7	60,6
Mexique	24,1	29,9
Argentine	13,2	--
Pérou	3,3	3,2
Chili	2,9	5,0
Etats-Unis	0,9	--
[Cash]	0,9	--
Colombie	--	1,2

Source: Comgest / classification géographique MSCI

RISQUES

Le fonds présente les risques intrinsèques fondamentaux suivants (liste non exhaustive):

- Investir implique des risques dont la perte du capital initialement investi.
- Les investissements réalisés et les revenus générés peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse.
- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- Dans la mesure où le fonds est investi ou libellé dans une devise différente de la vôtre, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements et les coûts.
- Le fonds est investi sur les marchés émergents, caractérisés par une plus grande volatilité que les marchés matures et la valeur des investissements peut par conséquent fluctuer nettement à la hausse ou la baisse.
- Une version plus détaillée des facteurs de risque qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

Merci de vous reporter aux informations importantes en fin de document.

Publié par Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/01/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

31 janvier 2024

DÉTAILS DU FONDS**ISIN** : IE00B4R2TH69**Bloomberg** : COMGLAU ID**Domicile** : Irlande**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : EUR**Devise de la classe** : USD**Date de lancement** : 31/12/2009**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return

Eligible PEA : Non**Frais courants** : 2,00% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants)** : 1,75% de l'actif net**Commission de souscription maximale** : 4,00%**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : USD 50**Montant minimum à conserver** : Néant

Souscriptions et rachats : CACEIS Investor Services Ireland Limited
 Dublin_TA_Customer_Support@caceis.com
 Tél. : +353 1 440 6555 / Fax : +353 1 613 0401

Autre contact : CACEIS Bank
 Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63 / Fax : +33 (0)1 57 78 13 85 / 82

Valorisation : Chaque jour ouvrable bancaire à Dublin (J)

Heure limite de souscription / rachat : 12:00 (heure locale en Irlande) jour J

Une heure limite antérieure peut s'appliquer pour la réception des demandes de souscription / rachat si vous souscrivez / vendez par un représentant local, un distributeur ou toute autre tierce partie. Merci de contacter ces derniers pour plus d'information

VL : Calculée sur les cours de clôture de J

Publication de la VL : J+1

Règlement : J+3

Structure légale : Comgest Growth Latin America, un compartiment de Comgest Growth plc (Société d'investissement à capital variable agréée par la Banque Centrale d'Irlande), est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM)

Société de gestion : aucune car Comgest Growth plc est autogérée

Gestionnaire financier : Comgest Asset Management International Limited (CAMIL) Réglementée par la Banque Centrale d'Irlande et enregistrée comme conseiller en investissement auprès de la Securities and Exchange Commission américaine

L'enregistrement auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation

Sous-gestionnaire financier : Comgest S.A. (CSA) Réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Merci de consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement.

Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.comgest.com) ou de l'administrateur ainsi qu'auprès des représentants locaux / agents payeurs listés ci-dessous. Afin d'obtenir la liste complète des représentants locaux/agents payeurs, merci de contacter info@camil.com. Le prospectus peut être disponible en anglais, français ou allemand et les DIC PRIIPS sont disponibles dans une langue acceptée par le pays de distribution de l'UE/EEE.

- France : Caceis Investor Services, 1/3, Place Valhubert, 75013 Paris
- Belgique : ce document est destiné aux CLIENTS PROFESSIONNELS belges (tels que définis par la Directive MiFID) Caceis Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brussels. Tel: +32 2 209 26 48. Le fonds peut investir dans les fonds domiciliés en France, au Luxembourg ou en Irlande de la gamme Comgest.
- Luxembourg : RBC Investor Services Limited, 14 Porte de France, 4360 Esch-sur-Alzette
- Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich

La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.

Les politiques de traitement des réclamations sont disponibles en anglais, français, allemand, néerlandais et italien sur notre site Internet www.comgest.com dans la rubrique informations réglementaires. Comgest Growth Plc peut décider de mettre fin à tout moment aux modalités de commercialisation de ses OPCVM.

Empreinte carbone : estime la part des émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et 2 des entreprises détenues en portefeuille (tCO₂e par mio EUR investi).

Empreinte environnementale : estime la part du ratio des coûts annuels liés aux émissions de gaz à effet de serre, à la consommation d'eau, aux déchets, à la pollution de l'air, terrestre et de l'eau, ainsi qu'aux ressources naturelles consommées par les entreprises détenues en portefeuille, par mio EUR investi. Source de l'empreinte environnementale : S&P Trucost Limited © Trucost 2024. Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.

Source de l'indice : MSCI. Ce document contient des informations (les « Informations ») fournies par MSCI Inc, ses sociétés affiliées ou fournisseurs de données (les « Parties MSCI ») qui peuvent avoir été utilisées pour le calcul de scores, de notations et d'autres indicateurs. Les Informations sont réservées à un usage interne et ne doivent être ni reproduites ni diffusées sous quelque forme que ce soit, ni utilisées comme référence ou composant de tout instrument, de produit financier ou d'indice. Les Parties MSCI ne garantissent pas l'authenticité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données ou des Informations du présent document et déclinent expressément toutes les garanties expresses ou implicites, y compris la qualité marchande ou l'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne sont pas destinées à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une décision d'investissement et ne peuvent être considérées comme telles, ni comme une indication ou une garantie de performance, d'analyse, de prévision ou de prédiction future. Aucune des Parties MSCI ne saurait être responsable de toute erreur ou omission relative aux données ou aux Informations du présent document, et des dommages directs, indirects, particuliers, de caractère punitif, consécutifs ou de tout autre dommage (y compris pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée.

Pour plus d'informations sur notre processus d'intégration ESG, merci de consulter notre site internet: <https://www.comgest.com/fr/notre-metier/esg>

Active Share : Mesure le pourcentage de titres détenus au sein d'un portefeuille différenciant de son indice de comparaison. Un fonds qui n'a aucun titre en commun avec l'indice aura une "Active Share" de 100% tandis qu'un fonds qui détient exactement les mêmes titres que l'indice aura une "Active Share" de 0%.

ADR - American Depositary Receipt : Action d'une entreprise étrangère cotée sur le marché américain qui permet aux investisseurs d'acheter des actions d'entreprises non américaines sur le marché boursier américain.

Annualisé : Un taux annualisé correspond à un taux sur une période ramenée à 12 mois.

BPA - Bénéfice par action : Bénéfice net d'une entreprise divisé par le nombre d'actions qui composent son capital. Ratio mesurant la rentabilité d'une société et la part distribuée aux actionnaires.

CapEx - Capital Expenditure : Total des dépenses d'investissement (corporel et incorporel) consacrées à l'achat d'équipement professionnel.

Capitalisation boursière : Représente la valeur totale des actions en circulation d'une entreprise cotée. Les entreprises sont généralement classées selon leur taille: petite, moyenne ou grande capitalisation. Il n'existe pas de consensus sur la définition des groupes de taille, ils peuvent ainsi varier d'un portefeuille à l'autre selon les pays.

Croissance organique : Egalement appelée croissance interne, mesure le développement de l'entreprise d'après la progression de ses activités existantes.

EBIT - Bénéfice avant intérêts et impôts : Utilisé pour mesurer le niveau de rentabilité opérationnelle, calculé à partir du bénéfice net auquel s'ajoutent les impôts et taxes et charges financières.

EBITDA - Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements : Utilisé pour mesurer le niveau de rentabilité opérationnelle, calculé à partir du bénéfice net auquel s'ajoutent les impôts et taxes, charges financières et dotation aux amortissements et dépréciation.

Flux de trésorerie : Mesure les sommes d'argent entrantes et sortantes du compte d'une entreprise.

Flux de trésorerie disponible : Flux de liquidité qu'une entreprise a à sa disposition une fois qu'elle a payé les investissements nécessaires à son développement.

Frais courants : Frais prélevés dans le cadre de l'administration d'un fonds. Les frais courants comprennent par exemple les frais de gestion annuels et les frais administratifs.

GDR - Global Depositary Receipt : Certificat représentant un groupe d'actions d'une entreprise étrangère cotée aux Etats-Unis, et correspond à l'ADR pour les actions américaines.

Indice de comparaison : Indice par rapport auquel la performance d'un fonds est comparée.

IPC - Indice des Prix à la Consommation : L'IPC est l'instrument de mesure de l'inflation. Il permet d'estimer la variation moyenne des prix des produits consommés par les ménages.

Marge opérationnelle : Egalement appelée marge d'exploitation. Correspond au rapport entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires, indiquant la performance économique avant prise en compte du résultat financier, des impôts et des événements exceptionnels.

Pb - Point(s) de base : Un point de base correspond à un centième de pourcentage, soit 0,01%.

PIB - Produit Intérieur Brut : Indicateur économique mesurant la richesse créée par un pays sur une période donnée.

PME - Petite ou moyenne entreprise : Entreprise dont la taille, définie à partir du nombre d'employés, du bilan ou du chiffre d'affaires, ne dépasse pas certaines limites; les définitions de ces limites diffèrent selon les pays.

PMI - Indice des directeurs d'achat : Indicateur composite de l'activité manufacturière d'un pays.

Ratio cours/actif net : Mesure la valeur d'une entreprise en divisant sa capitalisation boursière par sa valeur comptable.

Ratio cours/bénéfices : Mesure le cours actuel de l'action d'une entreprise par rapport à son bénéfice par action.

RCI - Retour sur Capitaux Investis : Ratio de rendement à long terme qui donne une indication sur l'efficacité avec laquelle une société utilise son capital pour produire des bénéfices.

RCP - Rentabilité des capitaux propres : Indicateur économique mesurant le rapport entre le résultat net et les capitaux propres investis par les associés ou actionnaires d'une société. Le ROE permet d'analyser la rentabilité d'une entreprise et l'efficacité avec laquelle elle génère ses bénéfices.

Rendement du dividende : Ratio financier qui indique combien une entreprise paie chaque année en dividendes par rapport au cours de l'action. Le rendement se calcule en divisant le dividende par action par le cours par action.

Résultat d'exploitation : Élément comptable qui mesure la performance de l'activité de l'entreprise. Il représente la rentabilité de son modèle économique.

Taux de croissance annuel composé : Mesure le taux de croissance annuel moyen d'un investissement sur une période de temps définie, en supposant que les intérêts sont réinvestis chaque année.

Valeur comptable : La valeur comptable correspond à la différence entre l'actif et le passif d'une entreprise.

VNI - Valeur Nette d'Inventaire : Représente la valeur totale des actifs d'un portefeuille moins la valeur totale de ses passifs.

Volatilité : Mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier, utilisée pour quantifier le risque d'un investissement.