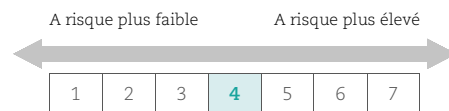


EN RÉSUMÉ

- 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

Laure Negiar, Zak Smerczak, Alexandre Narboni
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

PROFIL DE RISQUE

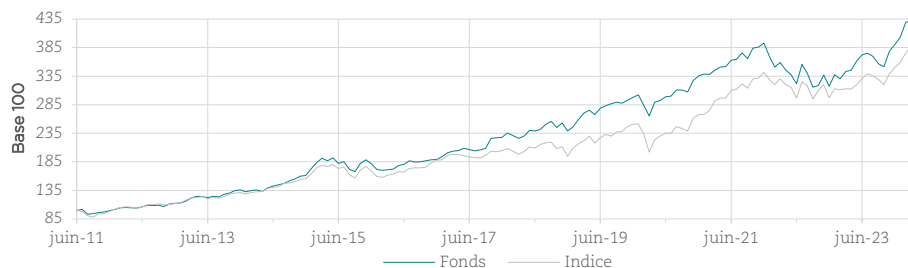
L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la gestion de la SICAV ("le Fonds") est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique long terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers. La SICAV est à tout moment investie et/ou exposée à hauteur de 60% minimum en actions internationales.

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 (%)**

	Annualisée							
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	1,0	11,0	11,0	26,1	7,8	9,9	12,3	12,2
Indice	3,3	10,7	10,7	23,9	10,0	11,8	11,3	11,2
Volatilité fonds	--	--	--	12,1	13,9	14,5	14,2	13,7
Volatilité indice	--	--	--	9,7	12,4	15,8	15,1	14,8

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	18,7	12,8	4,1	20,5	4,9	24,5	12,7	17,1	-19,3	23,0
Indice	18,6	8,8	11,1	8,9	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0	18,1

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	1Q14 -1Q15	1Q15 -1Q16	1Q16 -1Q17	1Q17 -1Q18	1Q18 -1Q19	1Q19 -1Q20	1Q20 -1Q21	1Q21 -1Q22	1Q22 -1Q23	1Q23 -1Q24
Fonds	40,7	-10,5	18,9	11,1	19,6	-1,9	30,3	3,9	-4,4	26,2
Indice	35,3	-9,8	22,6	-0,1	12,4	-9,2	44,3	13,3	-5,2	23,9

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI AC World - 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.

NOTATIONS (AU 29/02/2024)

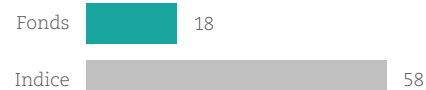
Catégorie Morningstar :
EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity
(Nombre de fonds dans la catégorie : 3093)

CLASSIFICATION SFDR : Article 8

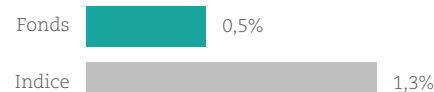
Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

LABEL ESG

Le label ESG LuxFLAG est décerné du 01/04/2023 au 31/03/2024. Les investisseurs ne doivent pas se fier au label pour la protection de leurs intérêts. LuxFLAG ne peut en aucun cas endosser de responsabilité relative à la performance financière ou au défaut de paiement du fonds labellisé.

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 mars 2024

COMMENTAIRE

Au cours du premier trimestre 2024, le marché s'est montré de plus en plus optimiste quant au scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie. Les indicateurs sont restés solides, l'inflation semble ralentir et la Réserve fédérale américaine pourrait être la première des grandes banques centrales à abaisser ses taux d'intérêt dans le courant de l'année. La plupart des principaux indices régionaux ont enregistré des performances positives au cours du trimestre. Dans ce contexte, le portefeuille s'est inscrit en forte hausse. Cette performance est générée principalement par notre sélection de titres plutôt que par l'allocation géographique ou sectorielle.

Eli Lilly, ASML et TSMC ont figuré parmi les meilleurs contributeurs à la performance du portefeuille. Eli Lilly, le leader des traitements pharmaceutiques du diabète et de l'obésité, a fait état de solides prévisions pour 2024 et continue de bénéficier de rapports de recherche positifs et d'essais cliniques étayant une vaste opportunité mondiale pour le GLP-1 « diabésité » (diabète et obésité). ASML, le seul fournisseur mondial de lithographie EUV, et TSMC, le principal fabricant de semi-conducteurs, ont toutes deux présenté des perspectives rassurantes pour 2024 et affiché davantage d'optimisme sur la reprise du cycle des semi-conducteurs ainsi que sur les opportunités offertes par l'intelligence artificielle (IA).

À l'inverse, HDFC Bank, AIA et Zoetis ont été parmi les principaux détracteurs à la performance ce trimestre. HDFC, l'une des principales banques et sociétés de services financiers en Inde, a vu le cours de son action chuter, les investisseurs s'inquiétant de sa capacité à accroître ses dépôts conformément aux prévisions dans un environnement macroéconomique difficile. De même, AIA, leader panasiatique de l'assurance, a souffert du sentiment négatif entourant l'économie chinoise, bien que ses derniers résultats révèlent des fondamentaux solides. Zoetis, un important fournisseur de soins vétérinaires, a quelque peu déçu par ses résultats et ses prévisions pour l'année 2024.

Nous avons réalisé peu de mouvements au sein du portefeuille sur la période. Nous avons allégé nos positions sur HDFC Bank (en raison d'une plus grande complexité et d'un manque de visibilité de ses bénéfices depuis sa fusion avec HDFC Ltd), sur NetEase et Adyen (à la suite de leur solide progression depuis le début de l'année), sur Costco, Shin-Etsu et Recruit (pour des raisons de valorisation). Le produit de ces ventes a permis de renforcer les positions que nous constituons prudemment sur Zoetis, Nike et S&P Global.

Dans l'ensemble, les marchés financiers mondiaux ont entamé l'année 2024 sur une note positive. Toutefois, les tensions géopolitiques et les incertitudes entourant l'état de santé de l'économie mondiale demeurent et pourraient être à l'origine d'une certaine volatilité.

Nous restons concentrés sur notre philosophie de croissance et de qualité ainsi que sur notre discipline en matière de valorisation. Cette approche permet selon nous de générer une croissance supérieure à celle du marché avec une meilleure visibilité et une plus grande résilience, en particulier dans les périodes d'instabilité économique.

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.

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

Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/03/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

31 mars 2024

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (toutes classes, millions)	2 504,5€
Nombre de titres	37
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	497,2€
Poids des 10 principales positions	47,3%
Active share	82,4%
Les positions excluent le cash et ses équivalents	

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

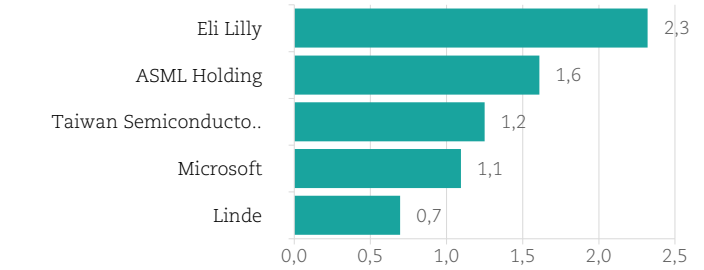
	Fonds	Indice
Technologie	26,3	23,7
Pharma/Santé	24,2	11,2
Services financiers	10,4	16,1
Produits de base	8,3	4,2
Industrie	7,8	10,8
Conso. non cyclique	7,8	6,4
Conso. cyclique	7,7	10,9
Services de com.	5,1	7,6
[Cash]	1,6	--
Autres	0,8	--
Energie	--	4,6
Services publics	--	2,5
Immobilier	--	2,2

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

10 PRINCIPALES DEVISES (%)

	Fonds	Indice
USD	54,9	64,3
EUR	20,7	8,1
CHF	7,0	2,2
JPY	6,5	5,5
HKD	3,9	2,2

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)



5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Microsoft	7,3
Eli Lilly	7,1
ASML Holding	5,9
Linde	4,8
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,2

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

RÉPARTITION PAR ZONE (%)

	Fonds	Indice
Etats-Unis	44,5	63,1
Europe	34,9	15,9
Pays émergents	10,5	9,7
Japon	6,5	5,5
Autres	2,0	5,8
[Cash]	1,6	--

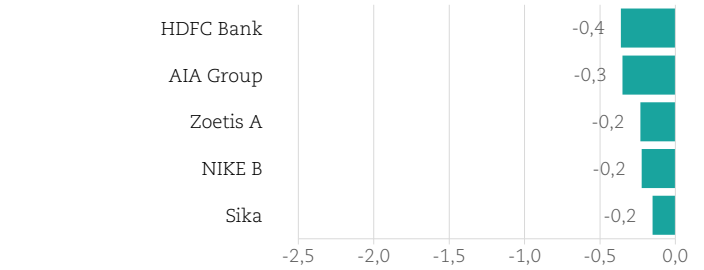
Source: Comgest / classification géographique MSCI

10 PRINCIPALES DEVISES (%) - SUITE

	Fonds	Indice
GBP	3,5	3,2
CNY	2,3	0,4
INR	1,3	1,8
CAD	--	2,8
TWD	--	1,8

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 PRINCIPAUX DETRACTEURS QTD (%)



31 mars 2024

DÉTAILS DU FONDS

ISIN : FR0011007251
Bloomberg : COMMONI FP
Domicile : France
Affectation des résultats : Capitalisation
Devise de base du fonds : EUR
Devise de la classe : EUR
Date de lancement : 04/07/2011
Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) : MSCI AC World - Net Return
Classification AMF : Actions internationales
Eligible PEA : Non
Frais courants : 1,00% de l'actif net
Frais de gestion (inclus dans les frais courants) : 1,00% de l'actif net
Commission de souscription maximale : Néant
Frais de sortie : Néant
Investissement initial minimum : EUR 1 500 000
Montant minimum à conserver : Néant

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

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

Heure limite de souscription / rachat : 17:00 (heure locale en France) jour J-1
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 Monde, SICAV de droit français, conforme aux normes européennes (UCITS V)

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.

- 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.
- 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 S.A. peut décider de mettre fin à tout moment aux modalités de commercialisation de ses OPCVM.

© 2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations.

Morningstar Rating™ est une mesure quantitative objective de la performance historique ajustée en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie. La notation globale est une combinaison pondérée des notations sur 3, 5 et 10 ans. Les 10% supérieurs d'une catégorie de fonds obtiennent une notation 5 étoiles et les 22,5% suivants une notation 4 étoiles.

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 : Elément 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.