

5 PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS (%)

| | |
|--|-----|
| Samsung Electronics Co., Ltd. | 7,0 |
| Ping An Insurance (Group) | 7,0 |
| Alibaba Group Holding Ltd. Sponsored.. | 6,5 |
| Naspers Limited Class N | 5,5 |
| Housing Development Finance Corporat.. | 5,1 |

Les données sur les positions détenues ne sont fournies qu'à titre indicatif, sont susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente des valeurs affichées.

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

| | Long |
|---------------------|------|
| Services financiers | 27,5 |
| Conso. cyclique | 20,0 |
| Technologie | 13,7 |
| Services de com. | 12,4 |
| Conso. non cyclique | 8,0 |
| [Cash] | 6,2 |
| Services publics | 6,1 |
| Pharma/Santé | 4,7 |
| Industrie | 1,3 |
| Produits de base | -- |
| Energie | -- |
| Immobilier | -- |

RÉPARTITION PAR ZONE (%)

| | Long | Net |
|------------------------|------|------|
| Chine / Hong Kong | 38,0 | 22,9 |
| Corée | 13,0 | 13,0 |
| Autres Pays Emergents | 12,4 | 8,1 |
| Afrique du Sud | 12,3 | 10,5 |
| Inde | 8,0 | 6,7 |
| Autres Pays Développés | 7,2 | 6,6 |
| Taïwan | 2,9 | 2,9 |
| Exposition totale | 93,8 | 70,6 |

Répartitions fondées sur les classifications GICS (secteur) et MSCI (pays). L'exposition longue reflète l'exposition aux actions tandis que l'exposition nette soustrait les positions vendeuses sur les indices boursiers utilisés à des fins de couverture.

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment CGEM Flex a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille composé de sociétés de qualité et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leur activité sur les marchés émergents.

Le Fonds adoptera une stratégie de couverture utilisant des contrats à terme sur indices, négociés sur des marchés organisés, dans le but de compenser partiellement la perte qui pourrait résulter d'une baisse du cours des actions détenues par le Fonds.

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque et de rendement affiché dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100) AU 31/03/2021

PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 31/03/2021

| | 1 mois | QTD | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-----------------|
| Fonds | 1,32 | -0,23 | -0,23 | 14,92 | -1,27 | 2,46 | - | 3,07 |

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------|------|-------|--------|-------|-------|
| Fonds | 0,75 | 20,03 | -13,45 | 10,28 | -5,71 |

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

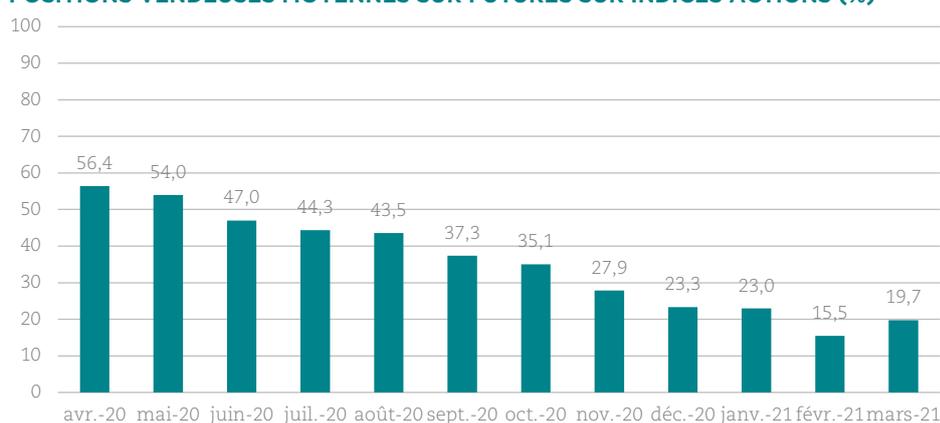
| | Q1 2016 | Q1 2017 | Q1 2018 | Q1 2019 | Q1 2020 |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fonds | 13,70 | 3,20 | -2,07 | -14,49 | 14,92 |

Performance exprimée en EUR.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable 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 adjacent présente les positions vendeuses moyennes sur futures sur indices actions au cours des douze derniers mois. Le fonds utilise des futures sur indices actions qui sont corrélés aux positions actions du portefeuille afin de se couvrir contre le risque de marché. Le niveau de couverture est déterminé par de nombreux indicateurs quantitatifs propriétaires.

POSITIONS VENDEUSES MOYENNES SUR FUTURES SUR INDICES ACTIONS (%)

INDICATEURS STATISTIQUES

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
|--------------------------------|-------|--------|--------|--------|-----------------|
| VOLATILITÉ (ANNUALISÉE) | | | | | |
| Fonds | 11,31 | 12,41 | 11,90 | - | 11,69 |
| SHARPE RATIO | | | | | |
| Fonds | 1,35 | -0,07 | 0,24 | - | 0,27 |
| BAISSE MAXIMALE (%) | | | | | |
| Fonds | -6,82 | -23,77 | -26,56 | - | -26,56 |

Les indicateurs statistiques présentés ci-dessus sont calculés à partir de données de performances quotidiennes. Cette approche diffère du profil de risque et de rendement qui est calculé à partir de performances hebdomadaires.

Le taux sans risque utilisé pour calculer le ratio de Sharpe ci-dessus correspond au taux Euribor à 3 mois.

Performance exprimée en EUR.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable 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.

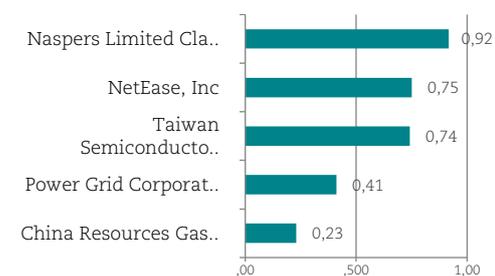
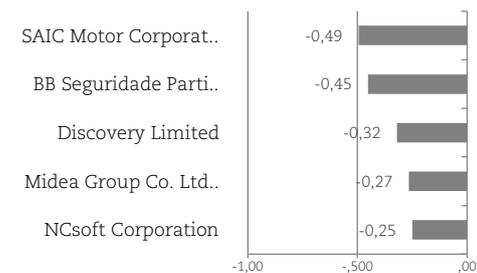
| | |
|--|----------|
| Valeur liquidative (VL) | 13,02€ |
| Actif total du fonds (toutes classes, mio) | 3,85€ |
| Nombre de titres | 34 |
| Moy. pondérée des capi. boursières (mio) | 116 800€ |
| Poids des 10 principales positions | 48,4% |

Les positions excluent le cash, ses équivalents et les produits dérivés (futures).

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

| | Port. |
|-----|-------|
| HKD | 27,0 |
| KRW | 13,0 |
| ZAR | 12,4 |
| USD | 8,8 |
| INR | 8,0 |
| CNY | 7,9 |
| EUR | 6,3 |
| BRL | 4,9 |
| JPY | 3,3 |
| TWD | 2,9 |
| RUB | 2,3 |
| MXN | 1,9 |
| IDR | 1,5 |

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)

5 PRINCIPAUX DETRACTEURS QTD (%)


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les données sur des titres ne sont fournies qu'à des fins d'illustration et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'acheter ou de vendre ces titres.

COMMENTAIRE

Au T1 2021, les tendances amorcées en mars 2020 se sont poursuivies : les marchés actions ont été portés par l'ampleur des politiques de relance budgétaire et monétaire adoptées dans le monde entier. Sous réserve de l'évolution de la Covid-19, il est apparu de plus en plus clair que ces mesures entraîneraient une forte expansion économique mondiale, ce qui est positif pour les marchés émergents. L'économie américaine en particulier s'est redressée, notamment grâce au plan de relance budgétaire déjà annoncé de 1 900 milliards USD, qui sera probablement suivi d'un plan d'infrastructure encore plus ambitieux, bien que sur le plus long terme. Toutefois, à la mi-février, les investisseurs ont également pris conscience des conséquences de cette expansion sur l'inflation, ce qui s'est traduit par une hausse des taux, en particulier aux États-Unis. Si les marchés émergents ont affiché des performances positives au T1 2021, au cours de la seconde moitié du trimestre, les actions ont globalement reculé, de même que les devises des pays moins solides sur le plan budgétaire. Ces évolutions ont été observées au Brésil, dont la gestion de la pandémie a été désastreuse, et en Turquie, où le président R. T. Erdogan a nommé en lieu et place d'un tenant de l'orthodoxie monétaire un adepte d'une politique plus conciliante à la tête de la banque centrale, lequel est susceptible de mettre en œuvre des mesures non conventionnelles ; la devise a dévissé de 15% en 11 jours. À ces difficultés s'est ajouté l'éclatement apparent de la bulle spéculative des actions chinoises, en particulier celle du secteur de la santé, des énergies renouvelables et de la nouvelle économie, éclatement aggravé par les ventes forcées d'actions par un important hedge fund américain. À titre d'exemple, GSX Techedu, fournisseur chinois de logiciels éducatifs, a reculé de 142 USD à 30 USD.

Malgré la belle performance des marchés émergents observée à nouveau au cours du trimestre en devise locale (+4,0%), la couverture actions n'a que légèrement pénalisé la performance grâce au niveau moyen relativement bas du taux de couverture, à 26%. Ce taux a en effet continué à baisser après le T4 2020, permettant une meilleure participation à la hausse dans un environnement de rebond de marché qui se poursuit, tout en réduisant la volatilité lors de forts renversements des tendances (comme ce fut le cas fin janvier et février). En mars, la couverture actions a même contribué à la performance du fonds, la progression des marchés émergents s'expliquant par l'appréciation des devises par rapport à l'euro.

Le portefeuille actions a sous-performé les marchés émergents au T1 2021 mais cette évolution n'est pas attribuable à des problèmes notables dans les sociétés en portefeuille ou à leurs résultats. Comme toujours, nous sommes restés à l'écart des sociétés hautement spéculatives dont les bénéfices ont été majoritairement nuls. Le mois de mars a montré que cette évolution peut s'inverser très rapidement.

Certaines des tendances dominantes de 2020 se sont poursuivies, y compris la solide performance des secteurs de la technologie et des services de communication. Cette évolution a soutenu nos positions sur TSMC, NetEase et Naspers/Tencent. Les titres Value dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et des banques ont été particulièrement bien orientés. Ces secteurs devraient enregistrer une forte croissance des bénéfices par action (BPA) en 2021 à partir des plus bas de 2020, laquelle devrait se tasser par la suite. Dans l'environnement de marché actuel, les secteurs fortement pondérés en valeurs de croissance ont été à la peine : ceux des biens de consommation non-cyclique et de la consommation cyclique ont reculé, tandis que la santé a reperdu le terrain récemment gagné.

Power Grid of India s'est distinguée. Les résultats publiés pour le T4 2020 sont satisfaisants et les projets en cours ont augmenté tandis que les appels d'offres prévus pour les 18 à 24 prochains mois s'élèvent à 1 000 milliards de roupies, dont 40 à 45% sont susceptibles d'être remportés par Power Grid si l'on se réfère aux données passées.

Ce trimestre, les contributions négatives à la performance du portefeuille actions viennent de positions en Chine, témoignant des effets du récent débouclage de positions spéculatives, et du Brésil qui continue de pâtir de la faiblesse de la devise. La société brésilienne Localiza a fait état de bons résultats pour le T4 2020. Elle reste l'un des meilleurs acteurs de sa catégorie et offre de solides perspectives de croissance. Également au Brésil, B3 a enregistré une hausse de son résultat net, tirée par les actions cotées (hausse de la moyenne quotidienne des opérations) et les produits dérivés.

Shandong Weigao Medical a été malmenée. Le cours a pâti des inquiétudes liées à la nouvelle centrale d'achats mutualisés de la Chine qui met l'accent sur les volumes au détriment des prix. Cependant, les prévisions de la société pour 2021 (18-20% de croissance du chiffre d'affaires et redressement de la marge brute à 60%) sont prometteuses.

Les valeurs de l'assurance en portefeuille ont globalement pesé sur la performance. Cependant, certaines tendances claires indiquent que les facteurs qui ont été préjudiciables en 2020 devraient leur être bénéfiques en 2021. Par exemple, Ping An et AIA ont été pénalisées par les mesures de distanciation sociale prises en 2020 (les niveaux d'activité des agents ont été particulièrement bas). Or, les dépôts auprès des autorités de réglementation font apparaître un net rebond de la demande pour ces deux compagnies d'assurance au cours des premiers mois de 2021. Celles-ci disposent en effet d'importants réseaux d'agents, qui ont pu de nouveau rencontrer physiquement les clients.

Fidèles à notre approche, nous avons pris des bénéfices sur les sociétés qui n'offraient plus de potentiel de hausse en raison de la performance récente des cours de leur action, à l'image de TSMC, NetEase et Yili, dont les valorisations sont devenues excessives. Nous avons liquidé la position sur China Life afin de recentrer l'exposition au secteur chinois de l'assurance sur des valeurs de meilleure qualité comme Ping An et AIA.

Nous avons profité de l'enquête anti-trust pour renforcer la position sur Alibaba ; les perspectives de croissance des activités d'e-commerce et de cloud restent solides. Nous avons accru la position sur Suzuki ; fort de sa participation majoritaire dans Maruti en Inde, le constructeur devrait bénéficier du redressement du marché après une année 2020 difficile.

Nous avons profité de l'accès de faiblesse du secteur chinois de la santé pour constituer des positions sur deux fabricants de dispositifs médicaux, Lepu Medical et Weigao.

INFORMATIONS PRATIQUES**ISIN** : IE00B8J4DR61**Bloomberg** : COMGEFI ID**Classification SFDR** : Article 6**Domicile** : Irlande**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : EUR**Devise de la classe** : EUR**Date de lancement** : 11/07/2012**Eligible PEA** : Non**Structure légale** :

Comgest Growth Emerging Markets Flex, 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 / Comgest Growth plc est autogérée

Gestionnaire financier :

Comgest Asset Management International Limited (CAMIL)

Réglémentée 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)

Réglémentée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023

L'équipe d'investissement mentionnée ci-dessous peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

Equipe d'investissement :

Charles Biderman

Alexandre Narboni

Léo Lenel

Schlomy Botbol

Frais de gestion : 1,10% de l'actif net**Commission de souscription maximale** : Néant**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : EUR 750 000**Montant minimum à conserver** : Néant**Souscriptions et rachats** :

RBC Investor Services Ireland Limited

Dublin_TA_Customer_Support@rbc.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 : 17:00 (heure

locale en Irlande) 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**COMMENTAIRE (suite)**

Les marchés financiers ont débuté l'année 2021 de manière erratique, sous l'influence de divers facteurs parmi lesquels l'incertitude liée à la hausse des taux, à la vigueur de la croissance, à l'inflation et aux nouvelles mesures de confinement. À mesure que la conjoncture économique s'améliore, les perspectives des marchés financiers pourraient se détériorer temporairement – une nervosité normale le temps que la croissance des BPA prenne le relais de l'expansion des multiples comme principal moteur de l'augmentation des marchés actions.

Nous avons trouvé un équilibre entre un positionnement axé sur la qualité et les valorisations, qui nous aident à déterminer le profil rendement/risque le plus attractif à long terme. Le profil de croissance des BPA du portefeuille est attrayant et nous prévoyons un taux de croissance des BPA aux alentours de 15% pour le portefeuille au cours des cinq prochaines années. Nous ne sommes pas disposés à payer n'importe quel prix pour des sociétés dont la croissance est plus élevée mais incertaine. Nombre de sociétés de qualité en portefeuille ont été ignorées par les investisseurs dans l'environnement actuel.

L'année 2021 sera probablement marquée par un retour à la normale. La hausse des taux reflète une reprise économique à l'échelle mondiale mais ne menace pas l'accélération de la croissance, ce qui devrait profiter aux marchés émergents compte tenu de leur sensibilité à la croissance mondiale. D'un autre côté, les mesures de création monétaire de grande envergure prises dans les pays développés avec des signes de gestion de la courbe des taux n'ont généralement pas été reproduites dans les pays émergents et pourraient offrir un soutien supplémentaire sous la forme d'une dépréciation des devises des pays développés. Le portefeuille actions, composé de sociétés qualité croissance, affiche d'excellents fondamentaux. Après avoir connu un déclin relatif de ses valorisations sur plusieurs années, nous pensons qu'il est bien placé pour bénéficier de ces perspectives prometteuses qui vont généralement de pair avec une extension du marché. La couverture continue quant à elle d'offrir une protection dynamique au coût maîtrisé.

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.

RISQUE

- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- Rien ne garantit que les opérations de couverture seront efficaces ou bénéfiques ou qu'une couverture sera effective à un moment donné.
- La valeur des parts et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et vous êtes susceptible de récupérer un montant inférieur à votre investissement.
- Les fluctuations sur les taux de change peuvent avoir un effet négatif sur la valeur de votre investissement et de tout revenu généré.
- 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.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Avant d'investir, il vous est recommandé de prendre connaissance du prospectus et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI »). La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. 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 DICI, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.comgest.com) ou de l'administrateur ainsi qu'auprès des représentants locaux / agents payeurs, dont :

- 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.
- Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich
- Luxembourg : RBC Investor Services Limited, 14 Porte de France, 4360 Esch-sur-Alzette

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