

**5 PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS (%)**

Samsung Electronics Co., Ltd.	7,4
Alibaba Group Holding Ltd. Sponsored..	6,9
Ping An Insurance (Group)	6,5
Naspers Limited Class N	5,4
Housing Development Finance Corporat..	5,0

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	26,7
Conso. cyclique	20,1
Technologie	14,6
Services de com.	12,4
Conso. non cyclique	8,0
Services publics	6,2
[Cash]	5,5
Pharma/Santé	5,5
Industrie	1,0
Produits de base	--
Energie	--
Immobilier	--

**RÉPARTITION PAR ZONE (%)**

	Long	Net
Chine / Hong Kong	39,1	24,5
Corée	13,2	13,2
Autres Pays Emergents	12,4	10,0
Afrique du Sud	12,3	10,8
Inde	7,5	6,5
Autres Pays Développés	6,8	5,9
Taiwan	3,2	3,2
Exposition totale	94,5	74,2

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.

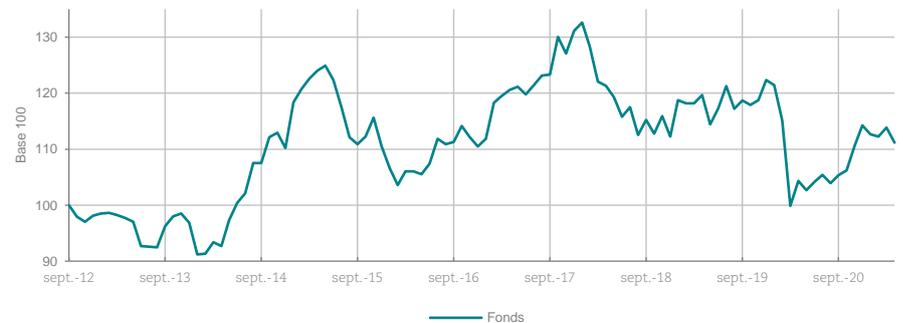
Le fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme.

**PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT**

**A risque plus faible** **A risque plus élevé**  
**Rendement** **Rendement**  
**potentiellement plus faible** **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 30/04/2021**

**PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 30/04/2021**

	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	-2,34	-2,34	-2,68	6,53	-2,88	0,95	-	1,43

**PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)**

	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds	0,00	18,69	-14,39	8,98	-6,62

**PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE**

	Q1 2016	Q1 2017	Q1 2018	Q1 2019	Q1 2020
Fonds	12,67	2,15	-3,16	-15,47	13,95

Performance exprimée en EUR.

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

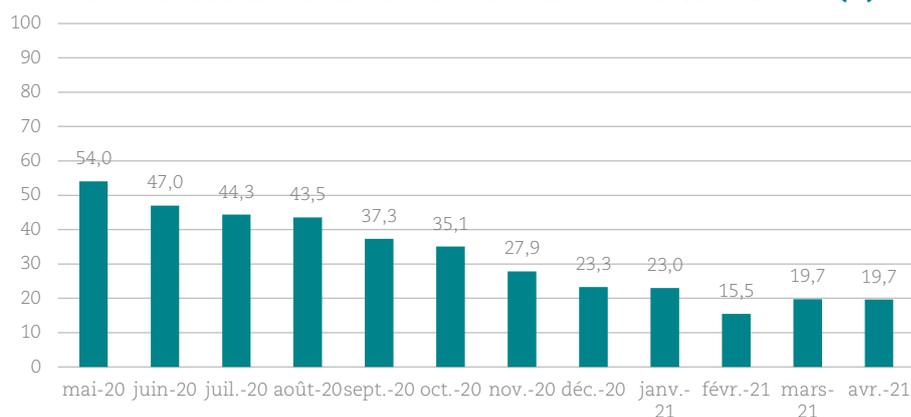
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

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.

**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

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

Répartition par devise de valorisation des positions.

**POSITIONS VENDEUSES MOYENNES SUR FUTURES SUR INDICES ACTIONS (%)**

**INDICATEURS STATISTIQUES**
**VOLATILITÉ (ANNUALISÉE)**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	11,40	12,41	11,89	-	11,75

**INDICATEURS STATISTIQUES**
**SHARPE RATIO**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	0,61	-0,20	0,11	-	0,14

**INDICATEURS STATISTIQUES**
**BAISSE MAXIMALE (%)**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds	-8,28	-23,88	-28,26	-	-28,26

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)	11,25€
Actif total du fonds (toutes classes, mio)	2,39€
Nombre de titres	34
Moy. pondérée des capi. boursières (mio)	118 871€
Poids des 10 principales positions	48,4%

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

### INFORMATIONS PRATIQUES

**ISIN :** IE00B8J4DS78

**Bloomberg :** COMGEFR 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 :** 25/09/2012

**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 :** 2,20% de l'actif net

**Commission de souscription maximale :** 2,00%

**Frais de sortie :** Néant

**Investissement initial minimum :** EUR 10

**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

La croissance mondiale reste solide et l'activité économique, notamment dans le secteur des services, se redresse sous l'effet de l'accélération des campagnes de vaccination. Malheureusement, de nombreux marchés émergents sont très en retard en termes de vaccination et certains, comme l'Inde et le Brésil, connaissent de nouvelles vagues virulentes de Covid-19. Ce facteur repousse, sans toutefois mettre en péril, la reprise économique de ces pays. À Taiwan et en Corée, la croissance est vigoureuse notamment dans le secteur des exportations, tandis que la Chine durcit légèrement sa politique, conséquence de sa bonne gestion de la pandémie. Les inquiétudes quant à l'évolution de la courbe des taux américains se sont estompées, indiquant que les craintes d'une hausse plus élevée que prévu de l'inflation diminuent également.

La contribution de la couverture actions a été légèrement négative – car les marchés émergents ont progressé en devise locale – mais limitée grâce au niveau relativement bas du taux couverture. Le taux moyen a en effet été stable, autour de 29%. L'effet de la couverture a aussi été limité par le fait que l'allocation régionale du portefeuille action a eu une contribution négative.

Au sein du portefeuille actions, les résultats des entreprises reflètent toutefois une réalité légèrement différente. Les résultats de Inner Mongolia Yili et Midea ont mentionné l'impact de la hausse des coûts de production. Les marges d'exploitation de ces deux entreprises ont été préservées grâce à la vigueur de la croissance du chiffre d'affaires, aux hausses des prix des produits et à la gestion des coûts.

Lepu Medical et Shandong Weigao, deux sociétés chinoises du secteur de la santé acquises récemment, ont produit de bons résultats malgré l'incertitude suscitée par la nouvelle centrale d'achats de la Chine.

TSMC a publié de solides résultats pour le T1 2021, d'où un relèvement des prévisions. Le groupe a revu ses dépenses d'investissement pour 2021. Le revers de la médaille est une augmentation des amortissements en raison de la hausse des dépenses d'investissement et un PER 2021 de 29x, soit un plus haut historique.

Suzuki, propriétaire du constructeur automobile indien Maruti, a pénalisé la performance sur le mois. L'EBITDA a baissé de 11% car les hausses des prix n'ont pas permis de compenser le renchérissement des coûts de production. Au niveau ESG, la société avance le calendrier de maintenance annuelle de deux de ses usines afin de les fermer et ainsi contribuer à résoudre le problème de la pénurie d'oxygène en Inde.

**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](http://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.