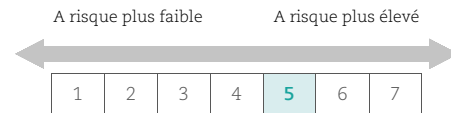


EN RÉSUMÉ

- 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

Juliette Alves, Abila Bellakhdar
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

PROFIL DE RISQUE

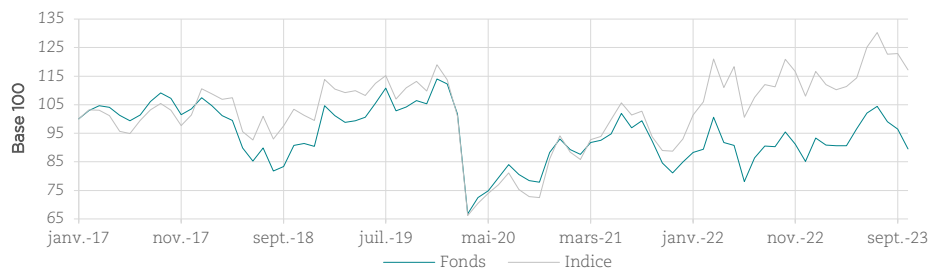
L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

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	-7,2	-7,2	5,1	-6,3	4,7	-0,3	--	-1,6
Indice	-4,6	-4,6	8,5	-3,1	17,4	2,5	--	2,4
Volatilité fonds	--	--	--	23,9	25,0	26,9	--	24,8
Volatilité indice	--	--	--	23,7	24,8	27,7	--	25,5

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	-12,6	26,1	-18,4	-8,7	0,2
Indice	-1,9	19,6	-20,9	-1,1	16,1

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

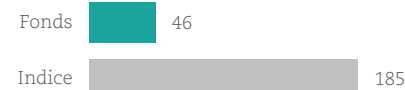
	3Q17 -3Q18	3Q18 -3Q19	3Q19 -3Q20	3Q20 -3Q21	3Q21 -3Q22	3Q22 -3Q23
Fonds	-23,6	25,1	-24,7	17,6	-2,1	6,8
Indice	-7,5	13,7	-34,3	28,8	18,6	10,4

Performance exprimée en EUR. 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.

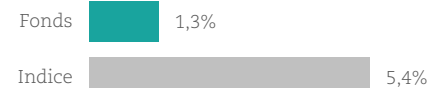
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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 30/09/2023, tCO₂e par million EUR investi.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE¹

Source : Trucost au 30/09/2023, estimation du coût environnemental annuel, par million EUR investi.

31 octobre 2023

COMMENTAIRE

L'indice MSCI EM Latin America s'est inscrit en baisse de 4,8% en USD en octobre (-4,6% en EUR). Les facteurs qui expliquent la baisse des marchés d'Amérique latine ces deux derniers mois ont perduré ce mois-ci. Les rendements américains à 10 ans ont dépassé les 5% pour la première fois depuis 2007, le cours du pétrole s'est envolé au début du conflit israélo-palestinien et les données économiques de la Chine ont continué à décevoir. La bourse mexicaine a perdu du terrain après un début d'année exceptionnel. Les annonces faites en prévision du scrutin présidentiel de 2024, avec une hausse inattendue du budget du gouvernement et des mesures visant à modifier les réglementations sur les droits de douane pour les aéroports, ont eu un impact sur la devise et le marché actions.

L'allocation géographique du portefeuille a été neutre : notre sous-pondération au Mexique et au Chili s'est avérée bénéfique mais a été atténuée par l'impact négatif de notre forte exposition aux entreprises argentines MercadoLibre et Globant. La sélection de titres au Brésil a pesé sur la performance, en raison notamment des bons résultats de grandes sociétés hors portefeuille qui composent l'indice, telles que Petrobras, Vale et du secteur bancaire, ainsi que de la sous-performance de certaines des principales positions du portefeuille (WEG, Localiza et Arezzo).

Le groupe brésilien WEG a enregistré de mauvais résultats trimestriels pour la première fois depuis 2019, avec notamment un chiffre d'affaires inférieur aux prévisions. Cependant, l'EBITDA, la marge EBITDA et le BPA ont été conformes aux attentes, tandis que le ROIC a augmenté de 750 points de base en glissement annuel pour atteindre 35%. Nous avons pris quelques bénéfices au premier semestre et avons profité de cette occasion pour renforcer notre position, car notre vision à long terme et notre conviction pour cette société restent inchangées.

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)	14,9€
Nombre de titres	28
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	14,9€
Poids des 10 principales positions	52,1%
Active share	79,0%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Conso. non cyclique	24,1	16,9
Services financiers	21,9	25,2
Industrie	18,2	9,5
Conso. cyclique	13,2	1,7
Technologie	8,4	0,5
Produits de base	4,8	18,4
Services publics	4,1	5,5
Immobilier	3,5	0,8
[Cash]	1,8	--
Energie	--	15,4
Services de com.	--	4,4
Pharma/Santé	--	1,6

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Mercadolibre	6,9
Fomento Econom Uts	5,9
Weg S/A	5,7
B3	5,2
Raia Drogasil	5,1

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

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

	Fonds	Indice
Brésil	58,7	62,4
Mexique	22,4	27,9
Argentine	11,1	--
Pérou	3,3	3,0
Chili	2,6	5,5
[Cash]	1,8	--
Colombie	--	1,1

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 31/10/2023, sauf indication contraire, et non auditées.

31 octobre 2023

DÉTAILS DU FONDS**ISIN :** IE00BYLPL28**Bloomberg :** COMGLIE ID**Domicile :** Irlande**Affectation des résultats :** Capitalisation**Devise de base du fonds :** EUR**Devise de la classe :** EUR**Date de lancement :** 08/02/2017**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :**

MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return

Eligible PEA : Non**Frais courants :** 1,50% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants) :** 1,25% 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 : 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 2023. 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 différant 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.

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.

Reference Index : Indice par rapport auquel la performance d'un fonds est comparée.

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.