COMGEST

COMGEST RENAISSANCE EUROPE P - FR001400BE07

VL de la part : 274,76€

30 avril 2024

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

Laurent Dobler, Franz Weis, Pierre Lamelin, Alistair Wittet
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

PROFIL DE RISQUE

A risque plus faible — A risque plus élevé

1	2	3	**4**	5	6	7

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 moyen/long terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers européens.
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).

Cette classe existe depuis moins de 12 mois, les données disponibles sont insuffisantes pour fournir une indication pertinente des performances passées.

Indice : MSCI Europe - Net Return. L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le Fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

NOTATIONS (AU 31/03/2024)

MORNINGSTAR Silver

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Europe Large-Cap Growth Equity
(Nombre de fonds dans la catégorie : 489)

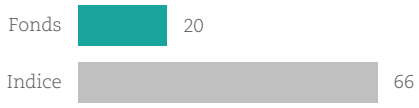
CLASSIFICATION SFDR : Article 8

Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

LABEL ESG

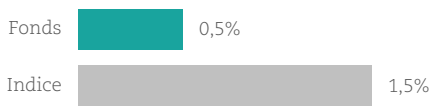
Le label ESG LuxFLAG est décerné du 01/04/2024 au 31/03/2025. Les investisseurs ne doivent pas se fier au label pour la protection de leurs intérêts. LuxFLAG ne peut en aucun cas endosser de responsabilité relative à la performance financière ou au défaut de paiement du fonds labellisé.

EMPREINTE CARBONE[1]



Source : MSCI au 31/03/2024, tCO_2e par million EUR investi.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE[1]



Source : Trucost au 31/03/2024, estimation du coût environnemental annuel, par million EUR investi.

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

[1] La méthodologie et le périmètre sont présentés page 3.

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 30/04/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

COMGEST

COMGEST RENAISSANCE EUROPE P - FR001400BE07

30 avril 2024

COMMENTAIRE

Les actions européennes ont reculé ce mois-ci. Les possibles réductions de taux d'intérêt aux États-Unis ont été encore repoussées, l'inflation ayant surpris à la hausse. Dans ce contexte, les actions de croissance ont sous-performé les actions 'value'.

Adidas a été l'un des principaux contributeurs à la performance du portefeuille en avril. Le premier trimestre de la société a été meilleur que prévu, avec des ventes en hausse de 8% en glissement annuel, ce qui témoigne d'une forte dynamique de la marque. Cette progression s'est accompagnée d'une solide amélioration de la marge brute, ce qui a conduit l'entreprise à revoir à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Dans le secteur de la distribution alimentaire, Jeronimo Martins a enregistré une croissance solide de son chiffre d'affaires au premier trimestre et ses marges n'ont pas été si mauvaises que prévu. Heineken a publié des résultats supérieurs aux attentes grâce à des volumes plus importants, en particulier dans la région Asie-Pacifique. Dans le secteur de la santé, Novo Nordisk a bénéficié de révisions à la hausse des prévisions de son concurrent Eli Lilly pour l'ensemble de l'année grâce à la forte dynamique de ses médicaments contre le diabète et l'obésité.

Parmi les détracteurs, Adyen a fortement chuté à la suite de la publication de ses résultats du premier trimestre. La société a notamment annoncé une très forte croissance du volume et une pression sur les frais de transactions. La direction a souligné qu'il s'agissait d'une question de mix clients plutôt que de commercialisation. ASML a également baissé au cours du mois. La société a réaffirmé ses objectifs pour les années 2024 et 2025, mais les prises de commandes ont été inférieures aux attentes du consensus. Cet indicateur a souvent été volatil sur une base trimestrielle. Le cours de Straumann a souffert à la suite de la publication des résultats du premier trimestre de la société. Alors que la croissance organique et les marges ont dépassé les attentes, la croissance du marché américain a déçu. Les objectifs annuels ont été confirmés. Enfin, Sartorius Stedim Biotech a reculé, pénalisé par la faiblesse des ventes et l'évolution décevante des prises de commandes d'un trimestre sur l'autre, notamment pour son activité Equipement et pour la Chine. Les perspectives pour l'ensemble de l'année ont également été maintenues.

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)	4 096,6€
Nombre de titres	35
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	148,9€
Poids des 10 principales positions	47,8%
Active share	79,6%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Novo Nordisk B	9,2
ASML Holding	8,4
EssilorLuxottica	5,1
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4,4
Accenture A	4,3

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
Pharma/Santé	32,1	15,8
Technologie	18,4	7,7
Conso. cyclique	15,9	10,7
Industrie	13,3	16,3
Conso. non cyclique	10,3	10,7
Produits de base	5,9	7,1
[Cash]	2,2	--
Services financiers	2,0	18,2
Energie	--	5,8
Services publics	--	3,9
Services de com.	--	2,9
Immobilier	--	0,8

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

10 PRINCIPAUX PAYS (%)

	Fonds	Indice
France	21,7	18,5
Pays-Bas	14,2	7,6
Suisse	11,7	13,9
Irlande	11,2	0,5
Danemark	11,0	5,7
Royaume-Uni	9,2	23,2
Italie	6,5	4,2
Allemagne	4,7	13,1
Espagne	4,5	4,1
[Cash]	2,2	--
Suède	1,7	4,7

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.
- Une version plus détaillée des facteurs de risque qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

COMGEST

COMGEST RENAISSANCE EUROPE P - FR001400BE07

30 avril 2024

DÉTAILS DU FONDS

ISIN : FR001400BE07

Bloomberg : COMREEP FP

Domicile : France

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de création : 29/01/2024

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) : MSCI Europe - Net Return

Classification AMF : Actions internationales

Eligible PEA : Oui

Frais courants : 2,10% de l'actif net

Frais de gestion (inclus dans les frais courants) : 2,00% de l'actif net

Commission de souscription maximale : Néant

Frais de sortie : Néant

Investissement initial minimum : Néant

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 : 10:30 (heure locale en France) 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 Renaissance Europe, 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.
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 Medalist Rating™ exprime l'analyse prospective en fonction de trois piliers clés : People, Process et Parent (société de gestion). Il existe cinq notes qui vont de Negative à Gold. La note Medalist n'est pas une déclaration de fait, ni une notation financière et ne doit pas être utilisée comme seule base pour prendre une décision d'investissement. Cette mesure ne peut pas être considérée comme une indication ou une garantie de performance.
Empreinte carbone : estime la part des émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et 2 des entreprises détenues en portefeuille (tCO_2e 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**

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 30/04/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

COMGEST

Glossaire

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.

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.