

EN RÉSUMÉ

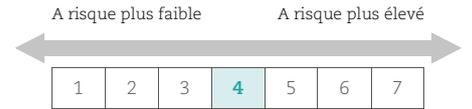
- Accent mis sur la résilience des modèles économiques
- Culture d'associés encourageant la réflexion à long terme, le travail collégial et une faible rotation du personnel
- Analyse ESG interne intégrée dans le processus d'investissement.

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Richard Kaye, Makoto Egami
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 haute qualité et de croissance sur le long terme, qui sont habituellement hautement liquides et possèdent un long historique de performance, ainsi que des modèles de développement solides. 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 au Japon ou dans des titres émis ou garantis par le gouvernement japonais.

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).

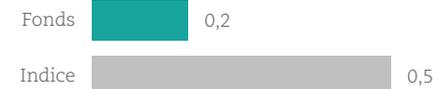
Cette classe existe depuis moins de 12 mois, les données disponibles sont insuffisantes pour fournir une indication pertinente des performances passées.

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

CLASSIFICATION SFDR : Article 8

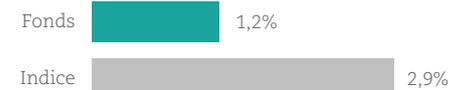
Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

EMPREINTE CARBONE¹



Source : MSCI au 31/03/2024, tCO₂e par million JPY investi.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE¹



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

30 avril 2024

COMMENTAIRE

Le rebond de l'inflation et des taux d'intérêt aux États-Unis a pénalisé les valeurs de croissance sur tous les marchés, tandis que la baisse séquentielle des commandes d'ASML et les commentaires peu encourageants de TSMC ont pesé sur les positions du portefeuille liées aux semi-conducteurs. L'indice Nikkei a chuté par rapport à ses records historiques, en partie à cause de l'inflation mondiale et des inquiétudes concernant les semi-conducteurs, mais aussi en raison des tensions géopolitiques. Le Premier ministre japonais a en effet confirmé l'augmentation des dépenses de défense du pays lors de sa visite d'état aux États-Unis.

Malgré ces tendances généralisées du marché, les entreprises du portefeuille continuent de répondre à nos attentes en affichant une croissance régulière de leurs bénéfices. Fast Retailing, grâce à sa marque de vêtements Uniqlo, maintient une croissance saine. Les marchés occidentaux ont soutenu la performance alors que la consommation chinoise a quelque peu ralenti. Une réunion avec l'entreprise a réaffirmé notre confiance dans ses perspectives en Chine et, plus généralement, dans son niveau d'innovation et son image de marque. Shin-Etsu Chemical a annoncé son intention de créer une usine au Japon – une première depuis des dizaines d'années – témoignant de sa confiance dans l'économie du pays et dans les besoins d'innovation de l'industrie des semi-conducteurs, y compris au Japon. Nous comprenons que l'usine se concentrera sur les résistances et les photomasques pour la miniaturisation des semi-conducteurs. Le marché s'est également vu rappeler les opportunités offertes par la position croissante de NTT Data en tant que fournisseur de centres de données, tant au niveau mondial qu'au niveau japonais. Au cours du mois, Oracle a annoncé des dépenses de 8 milliards de dollars dans des centres de données au Japon, après des annonces similaires de Microsoft et d'Amazon.

Nous continuons à voir des signes indiquant que les thèmes qui ont dominé le marché japonais au cours des deux dernières années, notamment l'inflation et l'attrait des sociétés à faible ratio de cours/actif net, sont en train de s'atténuer. Les entreprises comme celles que nous mentionnons devraient publier dans les prochains jours des prévisions de bénéfices rassurantes pour l'année fiscale, ce qui pourrait déclencher selon nous une réévaluation des moteurs de croissance durable des sociétés japonaises.

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)	21,1€
Nombre de titres	46
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	35,0€
Poids des 10 principales positions	31,0%
Active share	69,6%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Technologie	28,6	13,3
Industrie	25,5	25,2
Conso. cyclique	10,4	18,5
Pharma/Santé	9,6	6,9
Conso. non cyclique	7,1	6,1
Services de com.	5,8	6,7
Services financiers	5,1	13,0
[Cash]	3,7	--
Produits de base	2,6	5,7
Services publics	1,5	1,5
Immobilier	--	2,2
Energie	--	0,9

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

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.

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Hitachi	4,3
FAST RETAILING	3,9
Keyence	3,4
Tokyo Electron	3,4
DISCO	3,1

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
Japon	96,3	100,0
[Cash]	3,7	--

Source: Comgest / classification géographique MSCI

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

30 avril 2024

DÉTAILS DU FONDS

ISIN : IE000KM23057

Bloomberg : CGJCERA ID

Domicile : Irlande

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de base du fonds : JPY

Devise de la classe : EUR

Date de création : 21/07/2023

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :

Topix - Net Return

Eligible PEA : Non

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 : 2,00%

Frais de sortie : Néant

Investissement initial minimum : EUR 50

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 où les banques à Dublin et les marchés primaires au Japon sont ouverts (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

Structure légale : Comgest Growth Japan Compounders, 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 JPY 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 JPY 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 : TOPIX. La valeur de l'indice TOPIX et les marques TOPIX sont soumises aux droits de propriété détenus par JPX Market Innovation & Research, Inc. ou les sociétés affiliées de JPX Market Innovation & Research, Inc. (ci-après dénommées collectivement "JPX") et JPX détient tous les droits et savoir-faire se rapportant à l'indice en question, dont le calcul, la publication et l'utilisation de la valeur de TOPIX, ainsi que ceux se rapportant à la marque de l'indice TOPIX.

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.

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 : 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.