

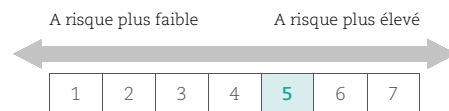
EN RÉSUMÉ

- 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

Christophe Nagy, Justin Streeter, Louis Citroën, Rémi Adam

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 de qualité. Le Fonds investira au moins deux tiers de ses actifs dans des titres émis par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités en Amérique ou dans des titres émis ou garantis par le gouvernement américain.

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 : S&P 500 - 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.

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 CARBONE¹

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

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE¹

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

COMMENTAIRE

Les actions américaines ont été volatiles en avril, influencées par la vigueur de l'économie américaine. De fortes dépenses de consommation ont été observées en mars et l'inflation a également cessé de ralentir, se stabilisant au-dessus de 3% et dépassant ainsi le niveau cible de la Réserve fédérale. Ces facteurs ont conduit à la fois à une réduction des baisses de taux attendues par les investisseurs obligataires pour 2024 et à une hausse des rendements obligataires à 10 ans, ce qui a exercé une pression sur les actifs à durée longue. Les bouleversements géopolitiques au Moyen-Orient ont accru la volatilité de la plupart des actifs risqués. Ces éléments ne doivent pas faire perdre de vue le fait que les principales régions bénéficient de meilleures conditions financières et d'une reprise industrielle, comme en témoignent les indices nationaux et régionaux des directeurs d'achat.

Nous sommes au cœur de la saison de publication des résultats du premier trimestre 2024. Les marges de crédit des banques sont soumises à une pression croissante, notamment due à des facteurs indépendants de leur volonté. C'est l'une des raisons pour lesquelles nous évitons d'investir dans ce secteur.

Au sein du portefeuille, Johnson & Johnson a réitéré ses prévisions pour 2024, en grande partie grâce à une nouvelle gamme de produits pharmaceutiques qui devrait lui permettre de croître malgré l'arrivée à échéance du brevet d'un produit majeur, Stelara, cette année.

Cintas, une société de location d'uniformes, a enregistré une hausse de 10% de son chiffre d'affaires et une augmentation de 1,2% de sa marge, grâce à un volume sain et à un modèle d'exploitation très bien équilibré. La croissance a été tirée à la fois par son cœur de métier et par des offres plus récentes (services d'incendie, de premiers secours et de sécurité), tandis que le bénéfice par action (BPA) a augmenté de 22%.

Les géants de la publicité numérique Meta et Alphabet ont enregistré une forte croissance de leur chiffre d'affaires et de leur résultat net. Toutefois, des inquiétudes sont apparues alors que Meta a revu à la hausse ses perspectives en matière d'investissement et de coûts, alimentant les craintes d'un cycle d'investissement coûteux dans l'Intelligence Artificielle (IA). À l'inverse, Alphabet a levé les doutes concernant son positionnement concurrentiel en matière d'IA, avec une nouvelle accélération des revenus de la recherche et des commentaires positifs sur l'utilisation de l'IA dans la recherche.

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)	909,1€
Nombre de titres	30
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	706,2€
Poids des 10 principales positions	57,1%
Active share	72,1%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Microsoft	9,0
Eli Lilly	7,2
Oracle	6,7
Meta Platforms A	5,3
Apple	5,1

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
Technologie	31,0	29,2
Pharma/Santé	17,1	12,3
Services de com.	13,7	9,1
Industrie	12,3	8,8
Produits de base	9,2	2,4
Conso. cyclique	6,9	10,3
Conso. non cyclique	4,7	6,2
Services financiers	4,7	13,1
[Cash]	0,4	--
Energie	--	4,1
Services publics	--	2,3
Immobilier	--	2,2

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

	Fonds	Indice
Etats-Unis	99,6	99,0
[Cash]	0,4	--
Royaume-Uni	--	0,5
Irlande	--	0,4

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.

30 avril 2024

DÉTAILS DU FONDS**ISIN** : IE000AGFGV76**Bloomberg** : COCGADE ID**Domicile** : Irlande**Affectation des résultats** : Distribution**Devise de base du fonds** : USD**Devise de la classe** : EUR**Date de création** : 05/09/2023**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :
S&P 500 - Net Return**Eligible PEA** : Non**Frais courants** : 1,57% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants)** :
1,50% de l'actif net**Commission de souscription maximale** : 4,00%**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : EUR 10**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 aux Etats-Unis sont ouverts (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 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 USD 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 USD 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 : S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI »). L'indice relève de la propriété de S&P Dow Jones Indices LLC et de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et fait l'objet d'une licence d'utilisation par Comgest. Standard & Poor's® et S&P® sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») ; Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). La Société et les Fonds ne sont ni sponsorisés, ni recommandés, ni vendus, ni promus par SPDJI, Dow Jones, S&P et leurs sociétés affiliées respectives et aucune de ces parties ne fait de déclaration quant au caractère opportun d'un investissement dans de tels produits et décline toute responsabilité en cas d'erreur, d'omission, ou d'interruption de l'indice.

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 différenciant 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.