

EN RÉSUMÉ

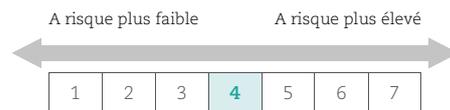
- Accent mis sur la résilience des modèles économiques
- Culture d'associés encourageant la réflexion à long terme, le travail collégial et une faible rotation du personnel
- Analyse ESG interne intégrée dans le processus d'investissement.

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Laure Negiar, Zak Smerczak, Alexandre Narboni
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.

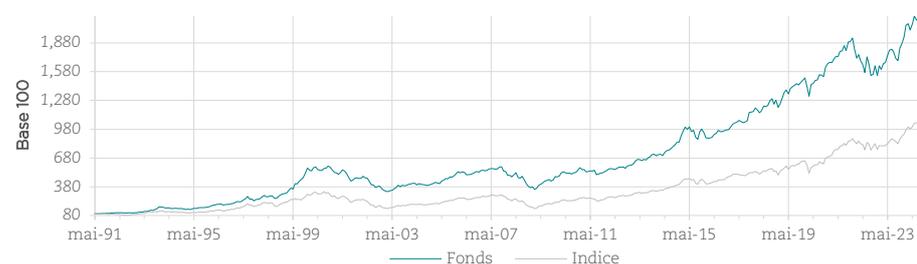
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la gestion de la SICAV ("le Fonds") est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique long terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers. La SICAV est à tout moment investie et/ou exposée à hauteur de 60% minimum en actions internationales.

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 (%)

	Annualisée							Depuis création
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	0,2	-0,9	13,8	24,2	5,9	8,0	10,4	9,6
Indice	1,5	2,4	17,4	24,9	9,4	11,7	10,7	7,4
Volatilité fonds	--	--	--	13,8	14,9	14,9	14,4	14,0
Volatilité indice	--	--	--	11,5	13,2	16,0	15,2	16,3

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	17,5	11,8	3,1	19,4	3,9	23,3	11,6	16,0	-20,1	21,8
Indice	18,6	8,8	11,1	8,9	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0	18,1

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	3Q14 -3Q15	3Q15 -3Q16	3Q16 -3Q17	3Q17 -3Q18	3Q18 -3Q19	3Q19 -3Q20	3Q20 -3Q21	3Q21 -3Q22	3Q22 -3Q23	3Q23 -3Q24
Fonds	9,7	9,3	11,9	21,3	12,0	6,3	16,5	-14,5	11,8	24,2
Indice	5,6	11,2	12,8	11,7	8,0	2,7	28,9	-6,1	11,8	25,0

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI AC World - Net Return (MSCI AC World - Price Return jusqu'au 01/01/2001). L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice. Comgest S.A. a repris la totalité de la gestion du fonds le 27/06/1991 et la « performance depuis la création » se réfère à cette date.

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 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

Fonds	14
Indice	53

Source : MSCI au 30/06/2024, tCO₂e par million EUR investi.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE¹

Fonds	0,5%
Indice	1,1%

Source : Trucost au 30/06/2024, estimation du coût environnemental annuel, par million EUR investi.

30 septembre 2024

COMMENTAIRE

Le troisième trimestre a été ponctué par une série d'événements mais les marchés actions se sont finalement inscrits en hausse malgré la volatilité. L'abaissement des taux d'intérêt de la Réserve fédérale (Fed), plus important que prévu, a soutenu les marchés américains et européens et souligne la volonté des autorités de protéger l'économie. Le Japon, qui a partiellement rebondi après la correction soudaine intervenue en août, est devenu une source de préoccupation depuis l'élection d'un nouveau Premier ministre dont la politique devrait prôner un resserrement monétaire plus agressif. Les actions chinoises et les actions internationales, en particulier celles exposées à la Chine, ont progressé à l'annonce surprise du plan de relance du gouvernement de Xi Jinping. Dans ce contexte volatil, le portefeuille a sous-performé son indice de comparaison. Depuis le début de l'année, le portefeuille affiche une hausse à deux chiffres, avec des prévisions de croissance du bénéfice par action attendues à ce même niveau en 2024 et en 2025.

Malgré de bons résultats, ASML, le spécialiste néerlandais des technologies de lithographie pour les semi-conducteurs, a perdu du terrain, pénalisé par la réduction des dépenses d'investissement d'Intel et par l'intensification aux Pays-Bas des restrictions à l'exportation vers la Chine. Bien que ces facteurs puissent ralentir la croissance des bénéficiaires à court terme, nous restons confiants dans la demande à long terme de systèmes de lithographie de dernière génération, dont ASML détient le monopole. Alphabet, la société mère de Google, a reculé. L'entreprise fait l'objet de deux procès antitrust concernant sa plateforme de recherche et ses services publicitaires. Le verdict final ne devrait pas être rendu avant 2026 en raison de la potentielle procédure d'appel. L'entreprise dispose néanmoins d'un avantage concurrentiel à long terme et de moteurs de croissance au sein de ses divisions Recherche et Cloud. Microsoft, le plus important fournisseur de logiciels de productivité, a publié des résultats trimestriels solides, mais les investisseurs s'attendaient à ce que l'Intelligence Artificielle (IA) contribue davantage aux activités d'infrastructure cloud (Azure) et à ses solutions logicielles d'IA (Copilot).

TSMC, le principal fabricant de semi-conducteurs, a affiché des ventes en hausse dans ses derniers rapports mensuels. Les revenus du troisième trimestre pourraient donc dépasser les prévisions. En outre, les difficultés d'Intel renforcent la domination à long terme de TSMC dans le secteur de la fonderie. Experian, le spécialiste des solutions analytiques et du scoring de crédit, et S&P Global, la principale agence de notation, ont tous les deux publié d'excellents résultats et figurent parmi les premiers contributeurs à la performance du portefeuille. Leurs cours ont particulièrement bénéficié de la décision de la Fed d'abaisser ses taux d'intérêt, qui pourrait relancer l'activité d'émission de prêts et d'obligations.

Durant le trimestre, nous avons allégé notre position sur HDFC Bank en raison de la complexification de son modèle et de la visibilité plus réduite de ses bénéficiaires, ainsi que sur Analog Devices, Eli Lilly et Costco pour des questions de valorisation. Nous avons cédé nos participations dans Mettler-Toledo, Recruit et Nike en raison d'inquiétudes liées à leurs valorisations et à des incertitudes entourant leur croissance à long terme. Le produit de ces ventes a été principalement utilisé pour renforcer des positions existantes du portefeuille, telles que Keyence et Zoetis.

Plusieurs engagements ESG ont été menés sur la période considérée. En juillet et en août, nous avons poursuivi notre dialogue avec le conseil d'administration de Lonza sur la gouvernance et nous nous réjouissons à la perspective de nos futurs échanges avec le nouveau Directeur général de l'entreprise. En août, nous avons tenu notre première conférence téléphonique avec Amazon sur la déforestation dans le cadre de l'engagement collaboratif Nature Action 100 (NA100). Enfin, en septembre, nous nous sommes entretenus avec LVMH sur la controverse liée à la chaîne d'approvisionnement de Dior Italie.

Nous restons fermement attachés à notre style d'investissement axé sur la croissance de qualité.

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.

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 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 30/09/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

30 septembre 2024

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (toutes classes, millions)	2 554,4€
Nombre de titres	35
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	505,4€
Poids des 10 principales positions	47,9%
Active share	84,8%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

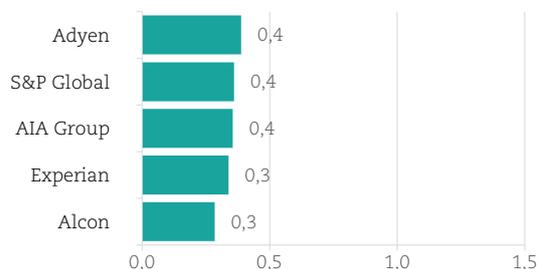
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Technologie	28,3	24,5
Pharma/Santé	23,6	10,9
Services financiers	11,1	16,2
Produits de base	8,6	4,1
Conso. non cyclique	7,6	6,4
Industrie	7,0	10,6
Conso. cyclique	5,3	10,6
Services de com.	4,2	7,8
[Cash]	4,1	--
Autres	0,2	--
Energie	--	4,0
Services publics	--	2,7
Immobilier	--	2,2

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

10 PRINCIPALES DEVISES (%)

	Fonds	Indice
USD	56,0	64,8
EUR	21,7	7,7
CHF	7,5	2,2
JPY	5,0	5,0
GBP	3,5	3,1

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)**5 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

	Fonds
Microsoft	7,4
Eli Lilly	6,0
ASML Holding	5,5
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,4
Linde	4,4

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

RÉPARTITION PAR ZONE (%)

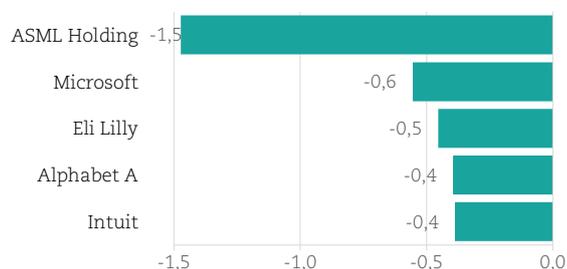
	Fonds	Indice
Etats-Unis	43,9	63,5
Europe	35,1	15,3
Pays émergents	10,0	10,7
Japon	5,0	5,0
[Cash]	4,1	--
Autres	1,8	5,5

Source: Comgest / classification géographique MSCI

10 PRINCIPALES DEVISES (%) - SUITE

	Fonds	Indice
HKD	3,1	2,7
CNY	2,4	0,4
INR	0,7	2,1
CAD	--	2,7
TWD	--	1,9

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 PRINCIPAUX DETRACTEURS QTD (%)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les données sur des titres ne sont fournies qu'à des fins d'illustration et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'acheter ou de vendre ces titres.

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 30/09/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

30 septembre 2024

DÉTAILS DU FONDS**ISIN** : FR0000284689**Bloomberg** : CGMONDE FP**Domicile** : France**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : EUR**Devise de la classe** : EUR**Date de création** : 27/06/1991**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI AC World - Net Return

Classification AMF : Actions internationales**Eligible PEA** : Non**Frais courants** : 1,98% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants)** :
2,00% de l'actif net**Commission de souscription maximale** : 2,50%**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : Néant**Montant minimum à conserver** : Néant**Souscriptions et rachats** : CACEIS BankTél. : +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** : 15:00
(heure locale en France) jour J-1Une 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+2**Structure légale** : Comgest Monde, 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 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.

- 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

La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.

Les politiques de traitement des réclamations sont disponibles 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.

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 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.

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.