

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

GN Store Nord A/S	6,7
B&M European Value Retail SA	6,4
ICON Plc	5,3
Solutions 30 SE	5,2
SimCorp A/S	4,8

Les données sur les positions détenues ne sont fournies qu'à titre indicatif, sont susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente des valeurs affichées.

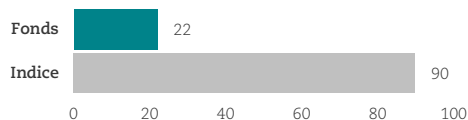
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Port.	Indice
Pharma/Santé	36,1	9,9
Technologie	19,4	8,4
Conso. cyclique	14,6	13,0
Industrie	9,5	22,6
[Cash]	9,0	--
Conso. non cyclique	8,1	4,3
Services de com.	3,1	6,8
Produits de base	0,2	11,5
Services financiers	--	12,5
Services publics	--	5,4
Immobilier	--	4,6
Energie	--	1,1

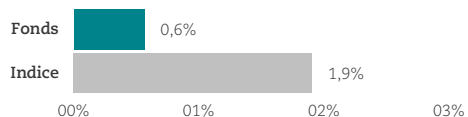
PRINCIPAUX PAYS (%)

	Port.	Indice
Royaume-Uni	17,8	24,7
Danemark	16,9	6,9
France	13,1	16,9
Italie	12,6	5,5
Allemagne	10,6	13,2
[Cash]	9,0	--
Suisse	5,7	7,9
Etats-Unis	5,3	--
Portugal	2,6	0,5
Irlande	2,2	1,3
Suède	2,2	9,2

Répartitions fondées sur les classifications GICS (secteur) et MSCI (pays)

EMPREINTE CARBONE


Source : Trucost au 31/12/2019, tCO2e par EUR mio investi. L'empreinte cherche à estimer les émissions directes et indirectes de gaz à effet de serre des sociétés en portefeuille.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE


Source : Trucost au 31/12/2019, l'empreinte estime le ratio des coûts annuels liés aux pollutions, à l'utilisation des ressources y compris l'eau, à la dégradation des écosystèmes, aux déchets, ainsi qu'aux changements climatiques causés par les entreprises en portefeuille par million de EUR investi.

NOTATIONS (au 31/08/2020)

Catégorie Morningstar :
EAA Fund Europe Mid-Cap Equity
Nombre de fonds dans la catégorie : 319



© 2020 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les notations et récompenses mentionnées dans ce document sont susceptibles d'évoluer à tout moment et ne constituent en rien une recommandation d'achat.

Merci de vous reporter aux informations importantes en fin de document

Informations et données en date du 30/09/2020 et non auditées

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Publié par Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com - www.comgest.com

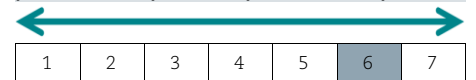
OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le compartiment Europe Smaller Companies a pour objectif de créer un portefeuille composé de sociétés de capitalisation moyenne de qualité et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent la majeure partie de leurs activités en Europe.

Le fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme.

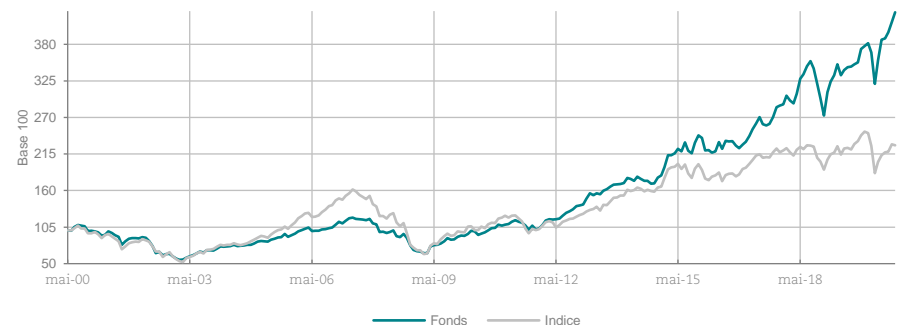
PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible



A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé

Cet indicateur représente le profil de risque et de rendement affiché dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100) AU 30/09/2020

PERFORMANCE GLISSANTE (%) AU 30/09/2020

	1 mois	QTD	YTD	1 an	Annualisée				Depuis création
					3 ans	5 ans	10 ans		
Fonds	3,52	10,15	13,51	22,35	16,56	14,64	15,66	7,29	
Indice	-0,78	4,72	-8,37	-0,84	1,54	4,95	7,63	3,94	
Volatilité fonds	-	-	-	27,37	20,44	18,04	15,72	15,71	
Volatilité indice	-	-	-	31,43	20,96	18,47	17,43	19,02	

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	31,04	-4,30	26,54	-5,88	38,32
Indice	15,10	0,80	14,42	-13,16	29,97

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	Q3 2015	Q3 2016	Q3 2017	Q3 2018	Q3 2019
	-Q3 2016	-Q3 2017	-Q3 2018	-Q3 2019	-Q3 2020
Fonds	8,35	15,41	27,20	1,75	22,41
Indice	3,90	17,08	3,84	1,67	-0,84

Performance exprimée en EUR.

Indice : MSCI Europe Mid Cap - 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 sont pas un indicateur fiable 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 Morningstar Analyst Rating™ représente l'appréciation par les analystes Morningstar de la qualité d'un fonds en termes relatifs. Il s'agit d'une évaluation prospective qui vise à identifier les perspectives de performance à long terme d'un fonds par rapport à ses pairs.

Morningstar Rating™ est une mesure quantitative objective de la performance historique ajustée en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie. La notation globale est une combinaison pondérée des notations sur 3, 5 et 10 ans. Les 10 % supérieurs d'une catégorie de fonds obtiennent une notation 5 étoiles et les 22,5 % suivants une notation 4 étoiles.

Valeur liquidative (VL)	42,00€
Actif total du fonds (toutes classes, mio)	771,70€
Nombre de titres	34
Moy. pondérée des capi. boursières (mio)	5 724€
Poids des 10 principales positions	47,4%
Active share	93,4%

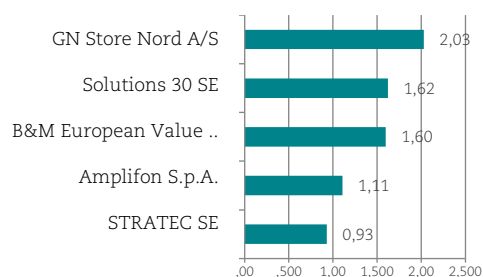
Les positions excluent le cash et ses équivalents.

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

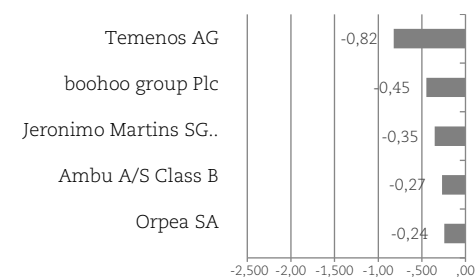
	Port.	Indice
EUR	50,1	49,0
GBP	17,8	24,7
DKK	16,9	6,9
CHF	5,7	7,9
USD	5,3	0,2
SEK	2,2	9,2
NOK	2,0	2,2

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)



5 PRINCIPAUX DETRACTEURS QTD (%)



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable 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.

COMMENTAIRE

L'année 2020 a été jusqu'à présent favorable pour les titres de qualité et de croissance comme en témoigne la nette surperformance du fonds depuis le début de l'année par rapport à l'indice MSCI Europe Mid Cap qui a reculé de 8,4% en EUR. Les sociétés de croissance avaient largement progressé en 2019 dans une économie qui démontrait déjà quelques tensions alors que la crise du Covid-19 n'avait pas encore éclaté. Cette année, la notion de qualité a permis à la majorité des sociétés du portefeuille de tirer leur épingle du jeu. Cette « qualité » s'illustre de nombreuses façons. Il peut s'agir de résilience du chiffre d'affaires comme c'est le cas pour les sociétés du secteur de la santé telles que Stratec et Ambu ou pour les détaillants spécialisés tels que B&M.

Les leaders technologiques ont quant à eux bénéficié de la crise pour creuser l'écart avec les concurrents. La transformation numérique du secteur public et des entreprises s'est accélérée pendant la crise, ce qui profite à des sociétés telles que Netcompany, prestataire danois de services informatiques qui a généré une croissance organique à deux chiffres au T2. Des sociétés telles qu'Orpea se sont démarquées par leur qualité d'exécution dans un contexte difficile. Orpea, l'opérateur de maisons de retraites, avait réussi à gérer la première vague et a enregistré seulement douze décès au sein de ses établissements depuis juillet. Le taux d'occupation a atteint 92% en France et reste supérieur à ce chiffre dans tous les autres marchés hormis Madrid.

La « qualité » prend des formes diverses, et c'est en temps de crise que son impact est le plus fort.

Les résultats du deuxième trimestre permettent d'évaluer la performance des sociétés pendant le confinement et donnent un premier aperçu de la reprise des échanges depuis la réouverture. Solutions 30, société de services d'assistance numérique, a enregistré une croissance à deux chiffres des bénéfices en septembre ; la société a publié des résultats solides pour le S1 2020 et a confirmé ses prévisions de croissance à deux chiffres et de rentabilité pour l'exercice. Le rapport d'activité de B&M pour le S1 2020 fait état d'une croissance toujours très solide, ce qui a conduit à revoir à la hausse, pour la troisième fois cette année, les prévisions de résultat du groupe ; au Royaume-Uni, les ventes du T2 à périmètre constant ont augmenté de 19 %, avec un « exit rate » similaire. Le groupe enregistre également une croissance positive des ventes à périmètre constant en France depuis la réouverture des magasins Babou le 11 mai. Amplifon a progressé ce trimestre, portée par une excellente gestion des coûts malgré un net recul du chiffre d'affaires en raison de la fermeture de la majorité de ses points de vente. L'industrie semble avoir nettement rebondi depuis la réouverture. Certaines sociétés ont déçu. Jeronimo Martins, entreprise de grande distribution, a publié un recul inattendu de son chiffre d'affaires au Portugal où les mesures de distanciation sociale ont limité le nombre de clients dans les supermarchés. Ambu a reculé. Ses résultats trimestriels révèlent des investissements supplémentaires dans son activité de visualisation et un recul des ventes pour les opérations non-urgentes. Enfin, le cours de Temenos a faibli en septembre, en raison des incertitudes sur la capacité de la société à remporter de nouveaux contrats de licence dans l'environnement actuel.

Au cours du trimestre, nous avons réduit certaines positions pour des raisons de valorisation (Straumann, Rational, Campari) et avons renforcé celles qui nous semblent plus attractives telles que B&M. Nous avons initié une position dans Carl Zeiss Meditec, entreprise spécialisée dans les instruments de diagnostic et de chirurgie ophtalmique ainsi que dans les équipements de visualisation utilisés en microchirurgie. Nous avons vendu une position, Eurofins, au cours du trimestre.

Après cette période favorable pour notre style, il est difficile d'imaginer 2021. Les sociétés du fonds disposent selon nous de tous les ingrédients pour prospérer dans le cas d'une reprise économique.

Le premier composant ne nous est pas familier dans le cadre de nos critères de sélection de titres : il s'agit des sociétés dont le rebond sera plus important lors d'une phase de reprise. C'est le cas de nos sociétés exposées au secteur aérien telles que MTU et Wizz Air qui ont été particulièrement touchées par l'effondrement du trafic aérien mondial. Il en va de même, dans une moindre mesure, pour les sociétés telles que Moncler qui ont été contraintes de fermer leurs magasins pendant un certain temps, ou pour les producteurs de boisson comme Campari dont les activités commerciales souffrent encore. Les chiffres d'affaires de ces entreprises devraient rebondir fortement lorsque la situation sera de retour à la normale. Le deuxième groupe de sociétés comprend des titres dont les perspectives de croissance sont solides et visibles et qui s'échangent à des niveaux de valorisation raisonnables, dont fait partie B&M. Enfin, le troisième groupe se compose de sociétés en très forte croissance telles que Netcompany, prestataire de services informatiques, ou Solution30, entreprise de services d'assistance numérique.

Il est difficile de prévoir à quoi pourrait ressembler la reprise, et quand elle aura lieu. Une forme en K est de plus en plus évoquée, situation dans laquelle la contraction accentue les tendances observées avant la crise telles que les bouleversements technologiques, les préoccupations environnementales et des styles de vie plus sains. Parmi les positions du portefeuille, les exemples de sociétés situés sur la ligne haute du K incluent Kingspan, selon nous bien placée pour tirer parti d'un environnement dans lequel le changement climatique et l'efficacité énergétique sont des priorités, et Netcompany, qui continue de surfer sur la vague, puissante, de la transformation numérique. Aux côtés de ces types d'entreprises, qui bénéficient clairement des évolutions récentes, figurent les autres positions du portefeuille, qui affichent selon nous une croissance bénéficiaire plus prévisible et plus stable que celle du marché.

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.

INFORMATIONS PRATIQUES**ISIN** : IE0004766014**Bloomberg** : COMGMCA ID**Domicile** : Irlande**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : EUR**Devise de la classe** : EUR**Date de lancement** : 17/05/2000**Eligible PEA** : Oui**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI Europe Mid Cap - Net Return

Structure légale :

Comgest Growth Europe Smaller Companies, 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 / Comgest Growth plc est autogérée

Gestionnaire financier :

Comgest Asset Management International Limited (CAMIL)

Réglémentée 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)

Réglémentée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023

L'équipe d'investissement mentionnée ci-dessous peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

Equipe d'investissement :

Eva Fornadi

Alistair Wittet

Denis Lepadatu

Frais de gestion : 1,50% de l'actif net**Commission de souscription maximale** : 4,00%**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : EUR 50**Montant minimum à conserver** : Néant**Souscriptions et rachats** :

RBC Investor Services Ireland Limited

Dublin_TA_Customer_Support@rb.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 et au Luxembourg (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

Pour plus d'informations sur notre processus d'intégration ESG, merci de consulter notre site internet www.comgest.com.

RISQUE

- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- La valeur des parts et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et vous êtes susceptible de récupérer un montant inférieur à votre investissement.
- Les fluctuations sur les taux de change peuvent avoir un effet négatif sur la valeur de votre investissement et de tout revenu généré.
- Une version plus détaillée des facteurs de risque qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Avant d'investir, il vous est recommandé de prendre connaissance du prospectus et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI »). 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 DICI, 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, dont :

- 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.
 - Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich
 - Luxembourg : RBC Investor Services Limited, 14 Porte de France, 4360 Esch-sur-Alzette
- La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.

Empreinte carbone : l'empreinte carbone d'un fonds cherche à mesurer les émissions directes et indirectes de gaz à effet de serre (GES) des sociétés dans lesquelles le fonds est investi. Elle est mesurée en tonnes d'équivalent dioxyde de carbone (tCO₂e).

Source indice : MSCI. Les données MSCI sont réservées à un usage interne et ne doivent ni être transmises ni utilisées dans le cadre de la création ou de la vente de titres, de produits financiers ou d'indices. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les "parties MSCI") ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent par la présente expressément toutes les garanties quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en fonction de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée.

Source de l'empreinte carbone : S&P Trucost Limited © Trucost 2020. 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.

© 2020 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.